

**J sme PPF.**





Další rok. Další výroční zpráva. Další čísla.  
PPF ale nejsou jen čísla a zisky.  
PPF jsou projekty, které jsme vytvořili.  
PPF jsou trhy, které jsme rozvíjeli.  
PPF jsou lidé.

**Jsme PPF.**



PPF



**SKUPINA PPF  
VÝROČNÍ  
ZPRÁVA  
2019**



# OBSAH



<b>6</b> <b>Úvodní slovo</b>	<b>42</b> <b>Vybrané společnosti skupiny PPF</b>	64 HEUREKA
<b>10</b> <b>Skupina PPF</b>		65 CZECHTOLL
11 PROFIL SKUPINY	43 PPF FINANCIAL HOLDINGS	66 O2 ARENA
12 POPIS SPOLEČNOSTI PPF GROUP N.V.	44 HOME CREDIT	<b>68</b> <b>Významné události ve skupině PPF</b>
12 VYBRANÉ EKONOMICKÉ UKAZATELE SKUPINY PPF	46 AIR BANK	
13 AKCIONÁŘI	48 PPF BANKA	<b>72</b> <b>Společenská odpovědnost a podpora kultury</b>
<b>20</b> <b>Statutární orgány</b>	50 PPF TELECOM GROUP	
<b>38</b> <b>Nejdůležitější aktiva skupiny PPF</b>	51 TELENOR CEE	<b>78</b> <b>Historie skupiny PPF</b>
	52 CETIN	
	54 O2 CZECH REPUBLIC	<b>82</b> <b>Finanční část</b>
	56 SOTIO	
	58 ŠKODA TRANSPORTATION	<b>204</b> <b>Kontakty</b>
	60 PPF REAL ESTATE HOLDING	
	62 PPF LIFE INSURANCE	
	63 MALL GROUP	

# ÚVODNÍ SLOVO

Vážení přátelé,

za dobu existence PPF ještě nikdy nebyl tak velký rozdíl mezi světem, který naše Výroční zpráva popisuje, a světem, v němž vychází. V roce 2019 se světu ještě dařilo.

A dařilo se i PPF. Budovali jsme, tvořili a zlepšovali. Povedlo se nám několik velkých projektů, ať už to byla akvizice mediální skupiny CME, vydání 27miliardové emise dluhopisů pro financování našeho telco byznysu nebo vybudování a úspěšné spuštění nového mytného systému v České republice. A tak jako každý rok i v roce 2019 se nám něco nepovedlo. Z obojího jsme se poučili.

To ale bylo předtím, než přišel koronavirus. Pro člověka, který tak jako já miluje tvořit a stavět, je nejhorší vidět úpadek a destrukci. Zažil jsem to a viděl už několikrát. Pandemie všem bez rozdílu ukázala relativitu věcí, které jsme považovali za zásadní a neměnné. Díky tomu teď všichni víc přemýšlíme o tom, co je v životě skutečně důležité. Rodina, děti, zdraví, svoboda. PPF ani já v takovém přemýšlení nejsme výjimkou. Nezapomínáme na to, odkud jsme vzešli a co jsme prožili. I proto jsou letošní fotografie ve Výroční zprávě inspirovány místy a hodnotami, které nás v mládí nejvíce formovaly.

Někdy se ptám sám sebe: „Proč tolik pracuji, proč nejsem víc v klidu?“ Upřímná odpověď? Předně mne práce pořád baví. Baví mne přemýšlet a vymýšlet, jak věci udělat líp, jinak. Baví mne učit se a uspět. Víím, že k cíli nikdy nevede jen jedna cesta, a naplňuje mne hledat tu nejlepší. A pak je to nejdůležitější: cítím odpovědnost. Odpovědnost za druhé. Za své děti, za naše firmy, za to, co jsme v PPF za téměř třicet let vybudovali. PPF bych nikdy nepostavil sám, bez partnerů, zákazníků, zaměstnanců. Úspěch není výsledkem jedinice, ale spolupráce týmu, rodiny, blízkých, Skupiny. Chci jim za to všem poděkovat.

Když jsem před třiceti roky začínal podnikat, přál jsem si – mimo jiné – ukázat, že my Češi máme na to obstát ve světě, být mezi špičkou. PPF se to podařilo. Jsme skutečně velká světová firma. Svět bychom ale nikdy nedobyli bez kořenů doma v České republice. Napsal jsem to už v loňské výroční zprávě: na to, co nás formovalo, a na svoje kořeny nesmíme nikdy zapomenout. Proto v PPF rozvíjíme český potenciál a stavíme na našich lidech, jejich znalostech, zkušenostech, vynalézavosti, profesionalitě, tvořivosti, tahu na branku a pracovitosti.

Víme, že každá krize je současně příležitost a že problémy jsou od toho, abychom je řešili a překonávali.

Život spočívá v tom, co skutečně děláme. Co naše práce přináší druhým. To skutečné, hmatatelné, co je vidět za námi, ve skutečnosti naznačuje, co bude před námi.

Petr Kellner





**Jsme PPF.**

# SKUPINA PPF

# PROFIL SKUPINY

Skupina PPF staví svůj růst na rozvíjení tradičních i nových odvětví, budování moderní infrastruktury, digitální ekonomiky a propojení českého talentu a schopností s globálními příležitostmi. Skupina PPF investuje do řady odvětví – od finančních služeb přes telekomunikace, biotechnologie, nemovitosti až po strojírenství. Inovace a pokročilé technologie, do kterých skupina PPF výrazně investuje, umožňují našim společnostem nabízet vysoce konkurenceschopné služby, které přinášejí hodnotu nejen zákazníkům, ale často napomáhají rozvoji celého trhu. Svojí nadační a charitativní činností poskytuje skupina PPF v zemích svého působení podporu v oblastech vědy a vzdělávání, kultury a sociálních témat.

PPF působí v Evropě, Asii a Severní Americe. Hodnota aktiv skupiny PPF činila ke dni 31. prosince 2019 48,6 miliardy eur. Skupina má svou korporátní vlastnickou a řídicí strukturu v Nizozemsku: společnost PPF Group N.V. se sídlem v Amsterdamu je klíčovou holdingovou společností skupiny PPF, kde jsou přijímána strategická rozhodnutí, kterými se řídí činnost celé Skupiny. V České republice za rok 2019 zaplatila skupina PPF na daních a odvodech 6,9 miliardy korun.

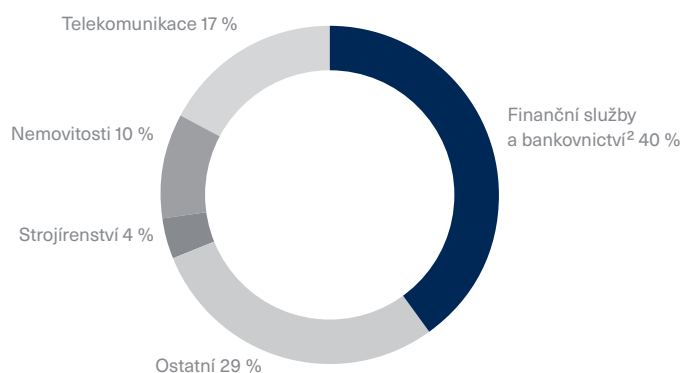
# POPIS SPOLEČNOSTI PPF GROUP N.V.

Datum vzniku	29. prosince 1994
Sídlo	Strawinskylaan 933, 1077XX Amsterdam, Nizozemsko
Identifikační číslo	33264887
Základní kapitál	624 010 EUR
Popis činnosti	holdingová společnost Skupiny, financování

## VYBRANÉ EKONOMICKÉ UKAZATELE SKUPINY PPF

v mil. EUR, na základě IFRS	2019	2018	2017
Aktiva	48 614	45 055	38 222
Vlastní kapitál	8 797	7 485	6 907
Výnosy	10 149	8 638	6 506
Hospodářský výsledek po zdanění	935	815	642

### Segmenty podle podílu na vlastním kapitálu<sup>1</sup>



<sup>1</sup> ke dni 31. prosince 2019

<sup>2</sup> Home Credit, Air Bank, Zonky, PPF banka, ClearBank, Mobi Banka



# AKCIONÁŘI

## Petr Kellner

zakladatel a majoritní akcionář společnosti PPF Group N.V.  
(podíl na hlasovacích právech: 98,93 %)

Narodil se v roce 1964; v roce 1986 promoval na Fakultě výrobně-ekonomické Vysoké školy ekonomické v Praze. Patří mezi zakladatele skupiny PPF. Od ledna 1998 do března 2007 byl předsedou představenstva PPF a.s. Od dubna 2007 do března 2013 byl členem představenstva Assicurazioni Generali S.p.A. Petr Kellner řídí strategický rozvoj a další směřování Skupiny.

## Ladislav Bartoníček

akcionář společnosti PPF Group N.V.  
(podíl na hlasovacích právech: 0,535 %)

Narodil se v roce 1964; vystudoval České vysoké učení technické v Praze, Fakultu elektrotechnickou. V roce 1991 nastoupil do PPF investiční společnosti a.s. jako výkonný ředitel a v roce 1993 absolvoval Rochester Institute of Technology v New Yorku (MBA). Od roku 1996 do září 2006 působil jako generální ředitel České pojišťovny a.s. V roce 2007 byl jmenován generálním ředitelem a členem představenstva společnosti Generali PPF Holding N.V. (GPH), jedné z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě, která vznikla jako společný podnik skupiny PPF a Assicurazioni Generali. Generálním ředitelem GPH byl do března 2013. Od března 2014 do února 2018 byl generálním ředitelem biotechnologické společnosti SOTIO a.s., která patří do skupiny PPF. Od roku 2018 je ve Skupině odpovědný za oblast telekomunikací. Ladislav Bartoníček je akcionářem skupiny PPF od roku 2007.

## Jean-Pascal Duvieusart

akcionář společnosti PPF Group N.V.  
(podíl na hlasovacích právech: 0,535 %)

Narodil se v roce 1966; absolvoval University of Chicago (MBA) a Catholic University of Louvain v Belgii, obor komerční inženýring. V roce 1992 nastoupil k poradenské společnosti McKinsey. V letech 1999 až 2005 byl řídícím společníkem McKinsey v Praze, poté převzal vedení jejích aktivit v celém regionu SNS a střední Evropy. Pracoval jako poradce pro banky, pojišťovny a průmyslové podniky v Rusku, České republice, na Slovensku, v Maďarsku, Polsku a Rumunsku. Od roku 2010 je akcionářem skupiny PPF. V lednu 2020 byl jmenován do funkce generálního ředitele společnosti Home Credit N.V.

# PETR KELLNER

„Život spočívá v tom, co skutečně děláme.  
Co naše práce přináší druhým. To skutečné,  
hmatatelné, co je vidět za námi,  
ve skutečnosti naznačuje,  
co bude před námi.“



zakladatel a majoritní akcionář  
společnosti PPF Group N.V.

# LADISLAV BARTONÍČEK

„Největší zadostiučinění přinesou věci,  
které musíte nejvíc odpracovat.“



Dolní Poberouní je asi nejkrásnější krajina v blízkosti Prahy s unikátní kombinací řeky a brdských Hřebenů. Žiju tu už přes 25 let, vychovali jsme tu děti, a i díky tomu pro mě tohle místo představuje domov.

Dětství jsem prožil v Libčicích nad Vltavou a Vltava byla zásadní součástí klukovských výprav a dobrodružství. Řeka, dnes je to Berounka, mě pořád okouzluje. Přizpůsobuje se okolí, nebo naopak své okolí tvoří, proudí a stále se mění. Každý okamžik rozhoduje o tom, jaká bude a co se stane v okamžiku příštím. Stejně je to se životem, každá minuta přináší něco nového a určuje, co bude dál. A tak jako v příběhu řeky i mě formují lidé, se kterými jsem se setkal a setkávám – rodina, učitelé, kolegové, přátelé i nepřátelé, a já zas ovlivňuji lidi kolem.

V životě mi největší zadostiučinění vždy přinesly ty věci, které jsem musel nejvíc odpracovat a věnovat jim skutečné úsilí. Vidět za sebou výsledek, tvořit zajímavou a dobrou krajinu je skvělé.



# JEAN-PASCAL DUVIEUSART

„Nakonec všechno dobře dopadne.“



Hřiště u školy mých dětí je pro mě symbolem vzdělávání a radosti, hodnot, které pro mě jako otce pěti dětí znamenají mnoho. Za svůj život jsem se mnohokrát stěhoval a moje rodina se mnou. Domov tedy nemám spojený s konkrétním místem, ale doma se cítím všude tam, kde je moje rodina. Moje děti vyrůstají v globálním světě, stěhují se často do nových prostředí a kultur, musí se pokusit je pochopit a adaptovat se na ně. Nikdo jim neumí říct, kde bude jejich domov a jak dopadne jejich život. Jen jim připomínám, že tu radost a pocit domova zažijí kdekoli, když budou připraveni. Proto je vedu k tomu, aby tvrdě pracovaly, aby si vybudovaly vlastní budoucnost a našly si svoji cestu, na které budou šťastné. A v neposlední řadě, aby na té cestě nezapomínaly dělat dobré věci.



# STATUTÁRNÍ ORGÁNY





# STATUTÁRNÍ ORGÁNY VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ

## PPF Group N.V.

**Aleš Minx**  
předseda představenstva

**Jan Cornelis Jansen**  
člen představenstva

**Rudolf Bosveld**  
člen představenstva

**František Dostálek**  
předseda dozorčí rady

**Kamil Ziegler**  
člen dozorčí rady

**Lubomír Král**  
člen dozorčí rady

## Home Credit

**Jiří Šmejč**  
předseda představenstva

**Jean-Pascal Duvieusart**  
člen představenstva a generální  
ředitel

**Mel Carvill**  
člen představenstva

**Rudolf Bosveld**  
člen představenstva

**Kateřina Jirásková**  
členka představenstva  
(od června 2019)

**Arundhati Bhattacharya**  
členka představenstva  
(od června 2019)

**Shao Zili**  
člen představenstva  
(od června 2019)

**Ben Shenglin**  
člen představenstva  
(od června 2019)

**Tan Siew Boi**  
členka představenstva  
(od června 2019)

## Air Bank

**Michal Strcula**  
předseda představenstva

**Luboš Berkovec**  
člen představenstva

**Pavel Pfauser**  
člen představenstva

## CETIN

**Juraj Šedivý**  
předseda představenstva  
(od ledna 2019)

**Filip Cába**  
místopředseda představenstva  
(od ledna 2019)

**Michal Frankl**  
člen představenstva

## PPF Financial Holdings

**Kateřina Jirásková**  
členka představenstva

**Lubomír Král**  
člen představenstva

**Rudolf Bosveld**  
člen představenstva

**Jan Cornelis Jansen**  
člen představenstva

**Paul de Reijke**  
člen představenstva

## PPF banka

**Petr Jirásko**  
předseda představenstva

**Jaroslava Studenovská**  
místopředsedkyně představenstva

**Miroslav Hudec**  
člen představenstva

**Gabriela Mošovská**  
členka představenstva

**Igor Kottman**  
člen představenstva

## **Telenor CEE**

### **BULHARSKO**

**Jason King**

předseda představenstva

**Marek Sláčik**

člen představenstva

**Jan Hanuš**

člen představenstva

### **MAĎARSKO**

**Jan Hanuš**

předseda představenstva

**Marek Sláčik**

místopředseda představenstva

**György Koller**

člen představenstva

### **SRBSKO**

**Mike Michel**

člen představenstva a generální ředitel

**Marek Sláčik**

člen představenstva

**Jan Hanuš**

člen představenstva

### **ČERNÁ HORA**

**Mike Michel**

předseda představenstva

**Sasa Filipović**

člen představenstva

**Vanja Stanković**

členka představenstva

**Branko Mitrović**

generální ředitel

## **PPF Real Estate Holding**

**Jan Cornelis Jansen**

člen představenstva

**Paul de Reijke**

člen představenstva

**Jean-Pascal Duvieusart**

člen představenstva

**Menno Ferdinand Verhoeff**

člen představenstva

## **SOTIO**

**Pavel Solský**

předseda představenstva

**Vladimír Prunner**

člen představenstva

**Richard Kapsa**

člen představenstva

## **PPF a.s.**

**Kateřina Jirásková**

předsedkyně představenstva

**Vladimír Mlynář**

člen představenstva

**Lubomír Král**

člen představenstva

## **Škoda Transportation**

**Petr Brzezina**

předseda představenstva

**Tomáš Ignačák**

místopředseda představenstva

**Jan Menclík**

člen představenstva

**Zdeněk Sváta**

člen představenstva

**Jaromír Šilhánek**

člen představenstva  
(do 1. 2. 2019)

**Zdeněk Majer**

člen představenstva  
(od 1. 2. 2019)

## **PPF Advisory (Russia) Limited**

**Martin Schaffer**

výkonný ředitel

## **CzechToll**

**Jan Harrer**

jednatel

**Matej Okáli**

jednatel

# ALEŠ MINX

„Kořenem člověka je člověk sám.“



Na vysokou jsem chodil v Praze na Žižkově. Bydlel jsem na kolejích Jarov a Žižkov se pro mě po ten čas stal v podstatě druhým domovem. Starý, tehdy zanedbaný Žižkov s krásnými omšelými zákoutími a svéráznými obyvateli mě bavil stejně jako můj studentský život, spojený s návštěvami místních legendárních hospod, navazováním celoživotních přátelství a na tu dobu těžko představitelnou tvorbou budoucích obchodních kontaktů. V té době jsem netušil, jak moc pro mě bude setkání se spolužákem Petrem Kellnerem určující a nakolik a na jak dlouho bude můj život spjatý s PPF, jejíž první kancelář byla shodou okolností také na Žižkově. Žižkov i PPF, ve které jsem několik let po promoci zakotvil, se od té doby neuvěřitelně proměnily, ale rád se do obou stále vracím.

LEHO  
PIVA  
STINNÁ  
ZAHRADA  
upstar  
ZALOŽENO  
1888  
KIEZMEKER



# KATEŘINA JIRÁSKOVÁ

„Co tě nezabije, to tě posílí.“



Benešovský gymnázium pro mě znamenal zejména být součástí bezvadné party ve třídě i na basketu. Kamarády a kamarádky, které mám dodnes. Viděno s odstupem pak taky první uvědomění si, že dobrý tým je základ všeho. Díky prvním brigádám jsem pochopila, že pečení holubi do huby nelétají. Ani ve škole, ani při sportu, ani nikde jinde. Doba na gymnáziu mi vytvořila základ, ze kterého čerpám dodnes. Dnes jsem hrdou maminkou dvou synů a snažím se jim dát s sebou do života několik základních pravidel – že bez práce nejsou koláče, že kdo lže, ten krade a do pekla se hrabe a že mají vždy nahlas pozdravit a poděkovat. Především jim ale říkám, že je budu vždycky milovat a ať se nebojí přijít, když je bude cokoli trápit. Nejen při jejich výchově, ale i v práci se snažím zůstat otevřená, protože k cíli vede vždy více cest a nikdy není jen jediná správná.



# LADISLAV CHVÁTAL

„Vždy dělejte vše, jak nejlépe dovedete.“



Šachové partie, záliba mého mládí, se ukázaly jako významná příprava na moje působení v PPF. Musíme se dívat na celou šachovnici, promýšlet několik scénářů a několik tahů dopředu. Je to férová hra, ve které vítězí intelekt a soustředění. Pro úspěch se snažíme i v byznysu uplatňovat všechny tyto zásady. Naproti tomu příroda a farmaření jsou prostředím, kde nad rámec těchto principů působí faktor přírodních podmínek. Nutí mě dívat se na svět jiným pohledem, přemýšlet jinak. K přírodě je třeba přistupovat s velkou pokorou, o úspěchu a velikosti úspěchu nerozhodujeme pouze my, neplatí matematicky promyšlený plán. To, jak se nám bude dařit, ovlivňuje zároveň sluníčko, déšť a spousta dalších přírodních faktorů, na které máme jen omezený vliv. Ovlivníme jen to, jak dobře to sami uděláme. Farmaření v podmínkách přírodních vlivů a krás dává mému životu novou perspektivu. Dobrý výsledek vyvolává pocit vnitřního štěstí, a to mě nabíjí.





předseda dozorčí rady, PPF banka  
předseda dozorčí rady, Škoda Transportation  
ředitel pro řízení strategických projektů

# LUBOMÍR KRÁL

„Nic není zadarmo.“



Vyrostl jsem v Písku, jihočeských Aténách. Bylo to město s velkou koncentrací středních škol, díky čemuž bylo plné mladých lidí a pamatuji si, že mělo skvělou atmosféru. Během studia na píseckém gymnáziu jsem se potkal s lidmi, kteří jsou dodnes mými nejlepšími životními přáteli. Bylo to místo, kde jsem prožil sametovou revoluci, kde jsem měl první rande a poprvé se opil, což byly všechno velmi určující momenty pro můj budoucí život.

Na práva jsem pak šel nikoli jako rozhodnutý uvědomělý aspirant, ale protože jsem se chtěl za každou cenu vyhnout matematice. I když jsem si zpětně uvědomil, že cesta práva nebyla lehčí ani jednodušší, nakonec jsem se v právu našel. Sice má jako algebra stejně pevnou logiku, dogmata, jasná pravidla a nadřazené principy, ale je to tvůrčí prostředí, které se neustále vyvíjí a nutí vás rozvíjet se a vzdělávat. V PPF dogmata nemáme právě v oblibě, ale svoji životní cestou přece jen jedno dogma ctím: že nic není zadarmo.



člen představenstva, PPF a.s.  
ředitel právního oddělení

# MARTIN SCHAFFER

„Život je boj.“



Lékařská fakulta Univerzity Karlovy je místo, kde jsem začal svoji kariéru, místo s velikou tradicí, kde se mnoho let potkávala teorie a praxe. Představuje pro mě symbol toho, jak se člověk neustále hýbe v poznání kupředu. A že když se zastaví, tak poznání jde dál i bez něj. Během náročného studia medicíny jsem definitivně přijal fakt, že výsledek v jakékoli oblasti přichází, když mu promyšleně a s potřebnou dávkou úsilí jdete naproti.

Proto mluvíme-li o práci, studiu i sportu, snažím se vždy udělat o krok nebo několik kroků víc než ostatní. Je to hlavní hodnota, kterou se snažím vštípit svým dětem – k dosažení jakéhokoli cíle je potřeba mít chuť vynaložit víc než ti druzí a překonat sám sebe.



# VLADIMÍR MLYNÁŘ

„Nikdo neříkal, že to bude jednoduchý.“



Kotelna, respektive tepelný výměník motolské nemocnice v Praze byl mým pracovištěm před rokem 1989. Bylo mi něco přes dvacet a naučil jsem se tu od topenářů nejen opravit potrubí, ale i spousty sprostých vtipů, které se mi pak v životě hodily. Při nočních směnách jsem tu přečetl nejvíc knih v životě a naučil se, že ty podstatné věci jsou nakonec všude stejně bez ohledu na to, jakou práci zrovna děláte a kolik za ni berete. A že svět ani lidé nejsou černobílí, že nemá smysl hodnotit a utvářet si domněnky na základě rychlých soudů. A taky že se člověk má vždycky snažit přemýšlet mimo zaběhlá klíšé.



člen představenstva, PPF a.s.  
ředitel pro vztahy s veřejným sektorem

# JIŘÍ ŠMEJC

„Šťastný život spočívá ve schopnosti  
užít si drobné hezké momenty každý den.“



Matematicko-fyzikální fakulta Univerzity Karlovy. Moje alma mater. Tady jsem se potkal s lidmi, kteří mě ovlivnili na celý život. Vzpomínám si třeba, jak jsme jednou seděli s několika spolužáky a docentem Hedrlínem na pivu a on jen tak mimochodem prohodil: „Vy si všichni myslíte, jak jste hrozně chytří, ale dokázali byste vydělat milion korun?“ Dnes si uvědomuju, že tahle věta byla určitě jedním z hlavních impulzů k tomu, abych později začal podnikat.

Díky docentu Hedrlínovi jsem pochopil i další klíčovou věc: jak zásadně ovlivňuje kvalitu života jeho variabilita. Jinými slovy, že čím víc toho člověk v životě vyzkouší, tím hodnotnější život vede. Právě tohle jsem si připomínal, když jsem jako student jezdil po Evropě s houslemi na zádech, když jsem v roce 1991 zakládal svou první malou firmičku, když jsem se v sedmadvaceti letech ocitl v pozici spoluvlastníka televize Nova, i tehdy, když jsem přijal nabídku přesídlit do Ruska a řídit tam aktiva skupiny PPF, což tehdy znamenalo vstupenku do opravdu velkého mezinárodního byznysu.

A konečně, připomínám si to i ve chvílích, které trávím se svými dětmi. Je toho tolik, co by měly poznat, aby se jednou mohly stát zralými, spokojenými a slušnými lidmi.

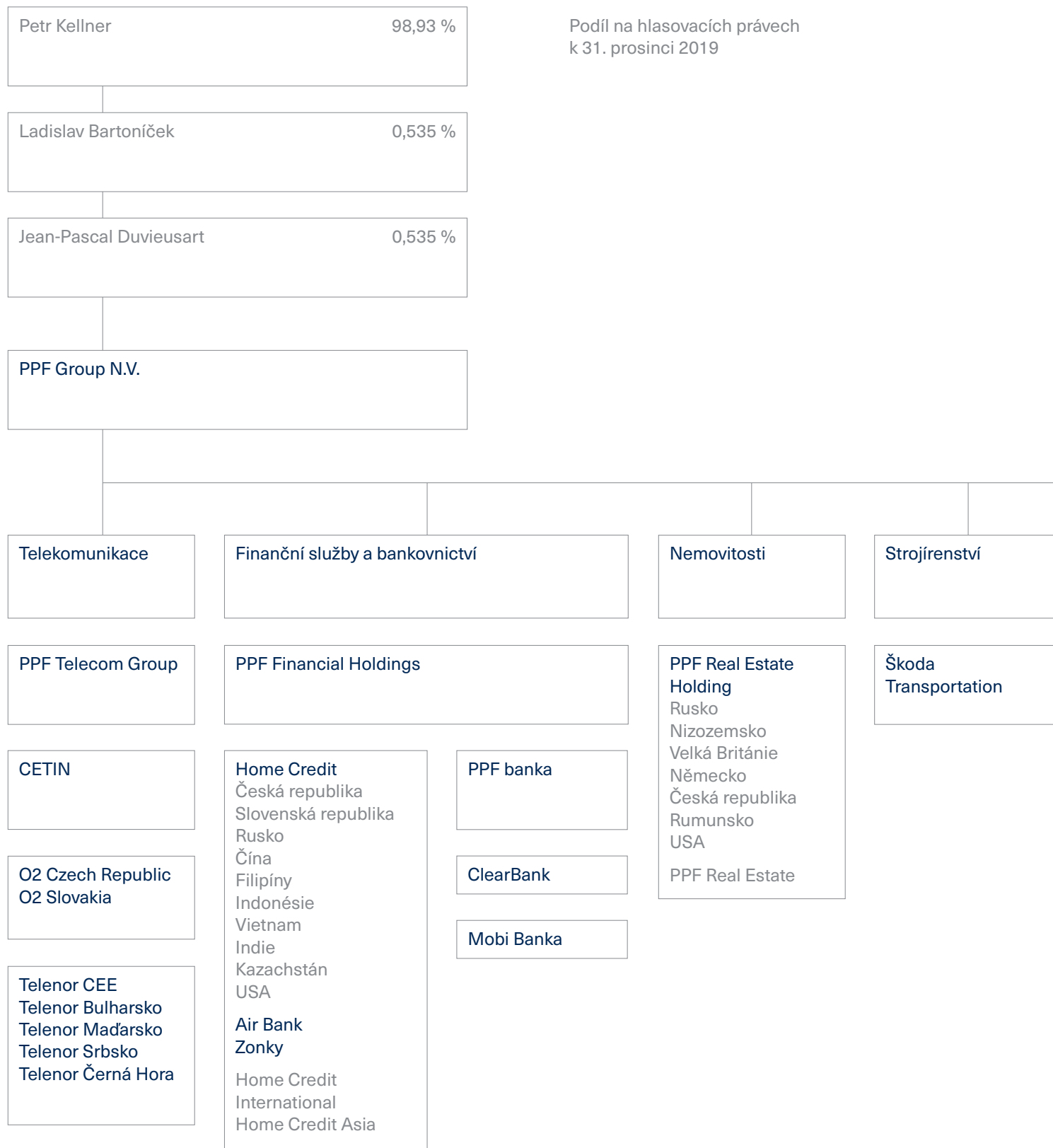


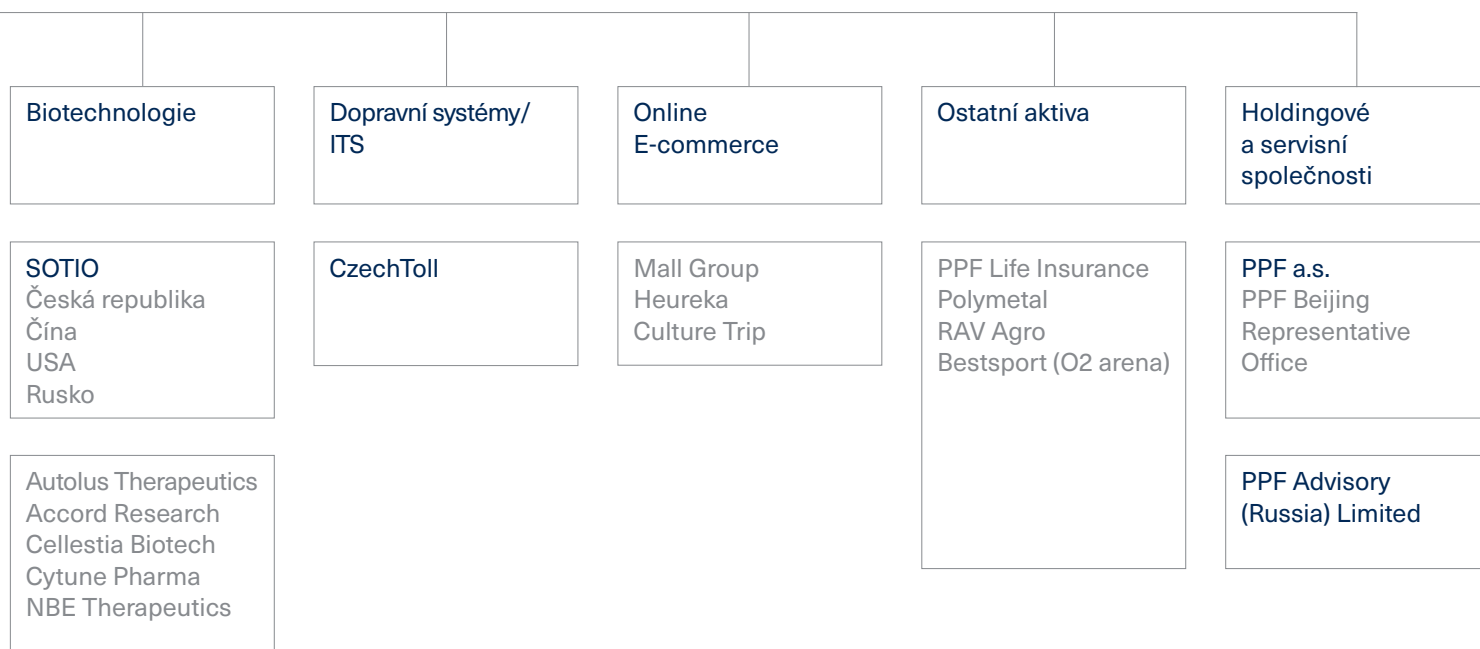


# NEJDŮLEŽITĚJŠÍ AKTIVA SKUPINY PPF



# NEJDŮLEŽITĚJŠÍ AKTIVA SKUPINY PPF





# VYBRANÉ SPOLEČNOSTI SKUPINY PPF

# PPF FINANCIAL HOLDINGS

**Finanční služby a bankovníctví jsou kmenovou aktivitou podnikání skupiny PPF. Důraz na klientské potřeby, investice do inovací, digitálních technologií a stále se rozvíjející nabídka moderních finančních služeb napomáhají úspěšnému růstu v této oblasti. Skupina PPF se na trzích svého působení věnuje programům podpory finanční gramotnosti a odpovědné správy osobních financí.**

PPF Financial Holdings B.V. zastřešuje investice do finančního sektoru: PPF banku, Home Credit, včetně Air Bank, Zonky a ClearBank. V roce 2019 se součástí této finanční podskupiny stala Telenor banka v Srbsku, následně přejmenovaná na Mobi Banka a.d. Beograd.

PPF Financial Holdings B.V. je klasifikovaná jako finanční holdingová osoba – a jako taková je předmětem konsolidovaných omezujících požadavků podle nařízení Evropského parlamentu a Rady č. 575/2013 a je předmětem konsolidovaného dohledu České národní banky. Povinnou osobou ve smyslu zákona o bankách za finanční podskupinu PPF Financial Holdings je PPF banka.

PPF Financial Holdings je rozhodnutím České národní banky klasifikována jako „jiná systémově významná instituce“, z čehož plynou přísnější regulační požadavky zejména v oblasti kapitálu, likvidity, velkých expozic, systému vnitřního řízení a kontroly.

## ClearBank

Tato digitální banka se sídlem ve Velké Británii podléhá společné regulaci tamních úřadů pro dohled nad finančními trhy, Prudential Regulation Authority a Financial Conduct Authority. Od roku 2017 poskytuje clearingové a vypořádací služby pro korporátní zákazníky, což je součástí základního

byznys modelu realizovaného touto nově vzniklou bankou. K 31. 12. 2019 činil podíl skupiny PPF v ClearBank 39,3 procenta.

## Mobi Banka

Mobi Banka se zaměřuje na poskytování inovativních online finančních služeb; jde o první plně mobilní/online banku na srbském trhu. Její podnikatelské synergie s telekomunikačními službami operátora Telenor v Srbsku, vlastněného rovněž skupinou PPF, jsou jedinečné. Tato univerzální retailová banka má v současné době více než 450 tisíc klientů. K 31. 12. 2019 spravovala aktiva ve výši 170 milionů eur.

Na základě rozhodnutí akcionáře, skupiny PPF a v návaznosti na schválení nezbytných administrativních procesů ze strany příslušných regulátorů v Srbsku zahájila tehdejší Telenor Banka 10. října 2019 proces svého rebrandingu s novým názvem Mobi Banka. Přejmenování banky doprovázela výrazná komunikační kampaň. Hned první den kampaně byla spuštěna inovovaná webová stránka banky a za osm dní pak i její mobilní aplikace. Komunikace s dosavadními klienty Telenor Banky probíhala aktivním a transparentním způsobem, s využitím nejrůznějších kanálů, včetně sociálních sítí a bankovního call centra. V polovině října byla zahájena masivní reklamní kampaň s hlavním sdělením, které zdůrazňovalo pokračující synergii služeb telekomunikačního operátora Telenor a Mobi Banky.

# HOME CREDIT

**Skupina Home Credit Group B.V. (dále jen „HCGBV“) je jedním z předních světových poskytovatelů spotřebitelských úvěrů se zaměřením na rozvíjející se trhy. Posláním společnosti Home Credit je odpovědné poskytování spotřebitelských úvěrů, především lidem s krátkou nebo žádnou úvěrovou historií, pomocí vícekanálového distribučního modelu jak online, tak offline.**

Home Credit chce změnit způsob, jakým celý svět nakupuje, a to pomocí produktů spotřebitelského financování, které jsou pro zákazníky snadno dosažitelné a cenově dostupné. Skupina Home Credit spravuje a centrálně vyvíjí řadu procesů a řešení, které se následně adaptují pro každý lokální trh. Jejím cílem je poskytovat ve všech zásadních parametrech bezchybné služby a v trvale se vyvíjejícím digitálním světě být stále agilnější a inovativnější. Inkluzivní přístup k úvěrovým službám společnosti umožňují vyspělé technologie a metody datové analýzy při zpracování velkých objemů dat o chování potenciálních zákazníků, díky nimž má společnost k dispozici účinné prediktivní nástroje pro rozhodování o případných úvěrech.

HCGBV je mateřskou společností, která drží majetkové podíly v předních společnostech poskytujících služby spotřebitelského financování v deseti zemích světa. Home Credit je držitelem bankovních licencí v České republice, Rusku a Kazachstánu. Skupina působí v zemích s vysokým růstovým potenciálem, které mají v souhrnu zhruba 3,4 miliardy obyvatel a vyznačují se nadprůměrným růstem HDP a nízkou mírou penetrace spotřebitelského financování. Na svých trzích představují jednotlivé firmy skupiny špičku v oblasti úvěrů poskytovaných v místě prodeje.

Home Credit nabízí zejména tři druhy nezajištěných úvěrových produktů spotřebitelského financování: úvěry v místě prodeje, hotovostní půjčky a revolvingové úvěry.

Pro řadu klientů je Home Credit vůbec první oficiální či regulovanou institucí, která jim kdy poskytla úvěr, díky čemuž získali tito zákazníci i pozitivní zkušenost s úvěrováním obecně. V roce 2019 připadalo na stávající klienty zhruba 67 % objemu nových úvěrů.

Skupina rozšiřuje svoje vícekanálové distribuční kapacity v segmentech offline, online i online-to-offline, přičemž pro distribuci produktů využívá rostoucí počet partnerství s nejrůznějšími podnikatelskými subjekty, například s telekomunikačními firmami a maloobchodníky. Na internetu je Home Credit v rámci distribuce produktů partnerem více než 1 000 e-shopů a portálů pro elektronické obchodování. Přitom má ale také jedinečný dosah i v tradiční distribuci díky schopnosti nabízet služby ve více než 477 000 prodejních míst provozovaných maloobchodními řetězci i místními a drobnými podnikateli. Jelikož stále více zákazníků nakupuje na internetu, a to včetně mobilních aplikací, staly se online prodejní kanály zásadní součástí vícekanálové nabídky skupiny. Online prodej probíhá pomocí prodejních míst na internetu, mobilních aplikací Home Creditu, vlastních i externích webových stránek a pomocí telemarketingu a SMS.

V roce 2019 uzavřel Home Credit řadu zásadních obchodních partnerství, mimo jiné s bankou Webank v Číně nebo se společností Vodafone v Indii.

V roce 2019 skupina Home Credit opět dosáhla výborných výsledků. Její celková aktiva se zvýšila o 12 % z 23,6 mld. eur ke konci roku 2018 na 26,6 mld. eur ke konci roku 2019, a to díky 16% nárůstu čisté výše úvěrů ze 17,5 na 20,2 mld. eur za příslušné období. Z výše uvedených tří kategorií úvěrů vzrostly hotovostní úvěry o 17 procent a revolvingové produkty o 51 procent.

Zisk skupiny před zdaněním se zvýšil o 31 % ze 469 mil. eur v roce 2018 na 613 mil. eur v roce 2019, což dokládá trvalou úspěšnost obchodního modelu skupiny. Čistý zisk skupiny však mírně poklesl ze 422 mil. eur v roce 2018 na 400 mil. eur v roce 2019, a to zejména v důsledku snížení výnosů z poplatků v Číně z důvodu určitých změn regulačního prostředí a navýšení daňových výdajů oproti předchozímu roku. I přes tyto překážky dosáhla skupina v roce 2019 1,6% návratnosti průměrných aktiv (ROAA) a 15,8% návratnosti průměrného vlastního kapitálu (ROAE).



Každá z geografických oblastí i zemí s rozvíjejícími se trhy, kde Home Credit působí, byla v roce 2019 zisková. Skupina si udržela vedoucí pozici v oblasti úvěrování v místě prodeje a ve většině zemí, kde působí, je jedničkou na trhu, s výjimkou Indie, kde je na druhém místě.

Objem nových úvěrů v roce 2019 dosáhl 21,4 mld. eur při celkových aktivech ve výši 26,6 mld. eur a vlastním kapitálu ve výši 2,9 mld. eur. Celkový počet obslužených zákazníků ke konci roku 2019 činil 132 milionů. Během roku skupina Home Credit poskytla téměř 27 milionů úvěrů, tedy jeden úvěr každou sekundu.

V rámci celé skupiny pokračovalo zavádění vyspělých technologií, zejména v oblasti prevence úvěrových podvodů, především pomocí biometrie a technologie OCR. V rané fázi procesů vymáhání nyní skupina ve velké míře využívá voiceboty a chatboty, které přispívají ke zvyšování aktivity při nižších nákladech a bez nepříznivého dopadu na spokojenost zákazníků.

V průběhu roku získal Home Credit novou licenci pro vydávání kreditních karet na Filipínách a představil nové revolvingové produkty ve střední a východní Evropě, zemích SNS a v Číně; mnohé z nich byly úspěšně uvedeny na trh a setkaly se s velkým zájmem klientů. Revolvingové úvěry zaznamenaly výrazný nárůst ve střední a východní Evropě a zemích SNS, kde byly úspěšně spuštěny jejich nové funkce, a dále v Číně díky zavedení nových platebních produktů zabudovaných do aplikace Home Credit.

Společenská odpovědnost skupiny Home Credit se soustřeďuje na podporu finanční inkluze, konkrétně na vytváření podmínek, které napomáhají vzniku finančně inkluzivní společnosti. Tyto aktivity se dělí do tří základních kategorií: vzdělávání a zejména finanční gramotnost, snižování chudoby a přímá pomoc společenstvím. V roce 2019 se skupina Home Credit zapojila do více než 30 programů v uvedených oblastech, které ovlivnily více než 3 miliony lidí. Každá ze zemí, kde Home Credit podniká, realizuje programy finanční gramotnosti přizpůsobené vlastnímu kulturnímu prostředí.

## Hlavní finanční ukazatele (konsolidované)

v mil. EUR	2019	2018
Podíl skupiny PPF Group	91,12 %	91,12 %
Provozní výnosy	4 249	3 953
Zisk po zdanění	400	422
Celková aktiva	26 590	23 647
Celkový vlastní kapitál	2 873	2 154
Počet zaměstnanců ke konci roku	124 000	125 000

V roce 2019 skupina Home Credit výrazně posílila v digitální sféře. Pomocí vyspělých technologií zavedených v rámci celé její globální platformy se skupině podařilo dosáhnout rovnováhy mezi online (48 %) a offline (52 %) prodejními kanály. V souladu s trendem rozvoje širších finančních ekosystémů byla oblíbená online tržiště, na nichž se sdružuje zboží různých maloobchodních prodejců dostupné pomocí úvěrování, spuštěna ve všech zemích působení skupiny a pak integrována do jejích výkonných aplikací. Přitom si skupina udržela prvenství i v oblasti úvěrů poskytovaných v místě prodeje, a to na všech svých trzích kromě Indie, kde je druhá a kde rychle roste.

**Air Bank je retailovou bankou nové generace. S vizí být první bankou, kterou mohou mít lidé rádi, konkuruje od roku 2011 tradičním bankám jednoduchými a inovativními službami a přátelským přístupem ke klientům, za což získává mnohá ocenění.**

Air Bank se i v roce 2019 dařilo získávat nové klienty, zvyšovat objem poskytnutých úvěrů a celkově navyšovat příjmy z běžného retailového bankovníctví.

Na konci roku 2019, osm let po svém startu, měla Air Bank více než 788 tisíc klientů, 798 zaměstnanců a nabízela své služby v 35 pobočkách v největších městech České republiky. Za poslední rok přibylo Air Bank 115 tisíc nových zákazníků, což představuje meziroční růst o 17 procent.

V roce 2019 dosáhla Air Bank čistého zisku 1,5 miliardy korun při provozních nákladech 1,6 miliardy korun a výnosech 3,5 miliardy korun. Celková bilanční suma dosáhla 118,7 miliardy korun. Meziročně se zvýšila o 6 procent. Vlastní kapitál banky se zvýšil o 27 procent na 9,8 miliardy korun. Celkový zisk meziročně vzrostl o 7 procent. Vklady na běžných a spořicíh účtech se za rok 2019 zvýšily o 5 procent na 107,1 miliardy korun. Poskytnuté úvěry vzrostly o 19 procent na 55,3 miliardy korun.

Air Bank v roce 2019 svým klientům nabídla řadu nových služeb. Jako první tuzemská banka spustila okamžité platby. Byla také mezi prvními bankami, které v Česku umožnily nesmírně populární Apple Pay. V průběhu roku přidala i další podobné nástroje, jako jsou Google Pay, Garmin Pay a Fitbit Pay. Spustila multibanking a napojila do něj všechny velké banky, ze kterých do Air Bank přichází nejvíce klientů. Od dubna 2019 si v Air Bank mohou otevřít běžný účet také klienti od 15 let. Zásadní novinkou, která měla přímý vliv na růst Air Bank, bylo spuštění možnosti založit si účet v mobilní aplikaci My Air.

#### Hlavní ekonomické ukazatele

v mil. EUR	2019	2018
Podíl skupiny PPF	91,12 %	91,12 %
Čistý zisk	58	56
Aktiva celkem	4 671	4 364
Vlastní kapitál	386	301
Počet zaměstnanců	798	778

V roce 2019 získala Air Bank velkou řadu ocenění od odborné i laické veřejnosti. Půjčka od Air Bank byla opakovaně vyhodnocena jako nejférovější v Indexu odpovědného úvěrování společnosti Člověk v tísni. V oborových soutěžích získala Air Bank tituly Nejlepší banka, Banka roku, Banka zákazníků a Vstřícná banka. První místa si v soutěži Zlatá koruna odnesly služby Air Bank, jako jsou běžný účet, mobilní aplikace i okamžité platby. Banka se také podruhé stala absolutním vítězem studie o firmách s nejlepší zákaznickou zkušeností v České republice.



## MICHAL STRCULA

předseda představenstva, Air Bank

**„Je důležité mít sny a vize, ale ještě důležitější je jít a něco pro ně udělat.“**

Tohle je můj domov, místo, kde teď žiju se svojí rodinou. Rodina je pro mě středobodem života – to úplně nejdůležitější, co mám. Věřím, že jsem dnes tam, kde jsem, díky dvěma hodnotám. Pro obě byla určující právě rodina. Osobní zodpovědnost je o tom, začínat vždy sám u sebe. To je totiž jediné, co dokážete opravdu spolehlivě ovlivnit. Obzvlášť starší generace ji měly. Pokud moji prarodiče věděli, čeho chtějí dosáhnout, tak se zvedli a šli na tom pracovat. Integrita pro mě znamená, že člověk myslí, mluví a jedná ve shodě. Pro integritu jsou zase moji inspirací děti, které do určitého věku nic neskrývají: co na myslí, to na jazyku, a to jdou taky udělat. Kladu jim na srdce, že je důležité mít sny, ale důležitější je jít a něco pro ně udělat.

**PPF banka je moderní bankou pro jedinečné klienty z korporátního, veřejného i privátního sektoru, kteří oceňují její profesionální a individuální přístup. Své služby staví na odborné expertize, unikátních řešeních a sofistikovaných finančních operacích. Za svou aktivitu na finančních trzích je pravidelně oceňována.**

PPF banka nabízí bankovní a finanční služby především pro firmy a municipality. Specializuje se na obchodování na finančních a kapitálových trzích. Poskytuje také služby v oblasti projektového, exportního a akvizičního financování. Pro ostatní firmy ze skupiny PPF provádí mezinárodní platební operace nebo zajišťuje a obstarává financování jejich projektů na kapitálových trzích. PPF banka hraje klíčovou roli treasury banky skupiny PPF.

V roce 2019 hospodářský výsledek PPF banky opět překročil 2 mld. Kč (po zdanění dosáhl 2 088 mil. Kč). Celkový úplný výsledek hospodaření dosáhl 2 677 mil. Kč, což je nejlepší hodnota v historii Banky. Bilanční suma mírně poklesla na 227 miliard korun. Objem poskytnutých úvěrů se zvýšil o necelých 7 procent na 37 miliard korun. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) v roce 2019 činila 16 procent. Kapitálový poměr pro celkový kapitál dosáhl úrovně 18,27 procenta.

PPF banka se podílela na mnoha emisích cenných papírů, např. v roli Joint Lead Managera u emise dluhopisů společnosti PPF Telecom Group (dříve PPF Arena 1) v celkovém objemu 1,05 mld. eur nebo v roli aranžéra a distributora u emise dluhopisů Air Bank v objemu 1,5 miliardy korun. Dále umístila na trh investiční certifikáty s podkladovými aktivy ve formě dluhu členů skupiny PPF v celkovém objemu 1,1 miliardy korun. Kromě výše uvedeného PPF banka umístila na trh i další privátní emise dluhopisů a investičních certifikátů v objemu 2,6 miliardy korun.

Do dalších let vstupuje PPF banka kapitálově dobře vybavená a s ambicí dalších investic do nových technologií a projektů, které zefektivní její fungování.

#### Hlavní ekonomické ukazatele

v mil. EUR	2019	2018
Podíl skupiny PPF	92,96 %	92,96 %
Čistý zisk	81,3	85,9
Aktiva celkem	8 932	9 150
Vlastní kapitál	563	452
Počet zaměstnanců	237	235

K dobrému výsledku hospodaření PPF banky za rok 2019 přispěl zejména růst čistých úrokových výnosů, které oproti roku 2018 vzrostly o 18 % na 4,1 miliardy korun. PPF banka jako jedna z prvních českých bank spustila v říjnu roku 2019 systém okamžitých plateb, které umožňují klientům převody během několika vteřin, 24 hodin denně, 7 dní v týdnu. Velmi aktivní byla i na finančních trzích. Podle hodnocení, které sestavuje Ministerstvo financí ČR, se opětovně umístila mezi nejlepšími třemi dealery na primárním trhu českých státních dluhopisů.



## PETR JIRÁSKO

předseda představenstva, PPF banka

**„Největší chyba, kterou v životě můžete udělat,  
je mít pořád strach, že nějakou uděláte.“**

Na dealingu banky jsem měl jednu z brigád, kterých jsem v rámci studia Vysoké školy ekonomické absolvoval nespočet. Byly jedním z důležitých momentů mého finančního vzdělávání a pochopení hodnoty peněz. Zpětně je považuji za důležitou a formující zkušenost – brigády při škole mi pomáhaly najít směr, který mě bude naplňovat a kterým se budu chtít v pracovním životě vydat. Dealing, který byl mým prvním kontaktem se světem velkých financí, mě fascinoval. Dodnes má pro mě prostředí dealingu silnou emoci, je v něm adrenalin a zodpovědnost zároveň: musíte si stát za svým názorem a rozhodnutím, s vědomím, že dřív nebo později uděláte chybu. A že pevnost názoru nepoznáte podle počtu výher, ale podle počtu neúspěchů a zvednutí – pokaždé musíte umět vstát, poučit se a jít dál.

# PPF TELECOM GROUP

**V oblasti telekomunikací skupina PPF svým portfoliem vychází vstříc potřebám zákazníků a trhu, který je zásadně ovlivňován významnou mírou inovací i digitalizace služeb. Klade vysoké nároky na bezpečnost, rychlost a kvalitu dat, mobilních řešení a individualizované konzumace digitálního obsahu.**

PPF Telecom Group (dříve PPF Arena 1 B.V.) je strategickou součástí skupiny PPF, která zastřešuje investice v oblasti telekomunikačních síťových a operátorských aktivit (CETIN, Telenor CEE a O2 Group).

PPF Telecom Group podniká prostřednictvím 7 společností v 6 zemích střední a východní Evropy a je tak v rámci Evropy středně velkou telekomunikační skupinou. Skupina má v regionu strategickou tržní pozici a úspěšně soutěží se skupinami Deutsche Telekom a Telekom Austria. Její velikost a geografická diverzifikace pomáhají chránit profitabilitu v případě nepříznivých místních trendů. K provozní efektivitě pak přispívá výměna zkušeností mezi relevantními provozními společnostmi. Investice do inovací a technologií jsou aplikovány napříč trhy, kde skupina působí, což přispívá k vysoké kvalitě služeb a k úsporám z rozsahu.

O2 Czech Republic a O2 Slovakia mají vlastní vedení, obchodní a finanční strategie a politiky; pro skupinu PPF je O2 finanční investicí.

# TELENOR CEE

**Operátoři Telenor CEE jsou na trzích ve střední a východní Evropě silné a u zákazníků dobře etablované značky, které se dlouhodobě zaměřují na vysokou kvalitu služeb a prvotřídní zákaznickou zkušenost. Jako investor a lídr inovativních digitálních služeb pro veřejnost věnuje Telenor CEE pozornost i tématu bezpečnosti na internetu a podpoře digitální gramotnosti.**

Telenor CEE entity jsou poskytovateli telekomunikačních a mobilních služeb na trzích v Maďarsku, Bulharsku, Srbsku a Černé Hoře, kde patří k lídrům ve svém odvětví. Jejich pozice a síla značky Telenor jsou výsledkem dlouhodobé strategie zaměřené na vysokou úroveň poskytovaných služeb a prvotřídní zákaznickou zkušenost.

Operátoři Telenoru nabízejí své služby prostřednictvím moderních a dobře řízených mobilních sítí.

Zatímco maďarská vysokorychlostní LTE síť patří podle analytiků společnosti OpenSignal k nejvýkonnějším LTE sítím na světě, Telenor v Bulharsku a Telenor v Srbsku dosáhly v roce 2019 nejvyššího skóre a ocenění „BEST IN TEST“ v rámci nezávislého měření kvality sítí renomovanou firmou P3 Communications. V Černé Hoře pak Telenor provozuje 4G síť s nejlepším pokrytím a nejrychlejším mobilním Internetem v městských oblastech. V souladu se svou strategií podporují operátoři Telenoru také širokou škálu dobročinných a veřejně prospěšných iniciativ. Spolupráce Telenoru s občanskou společností a aktivity na poli CSR dál upevňují dobré jméno společnosti v daných zemích.

Ke konci roku 2019 měli čtyři Telenor operátoři v regionu téměř 9,2 milionu zákazníků a zaměstnávali přibližně 4 200 lidí. Podle výše tržeb jsou Telenor entity v Bulharsku, Srbsku a Černé Hoře jedničkou, v Maďarsku dvojkou.

Skupina PPF získala operátory Telenor CEE na základě dohody s norskou skupinou Telenor o odkupu jejich aktiv ve střední a východní Evropě. Po obdržení nezbytných regulatorních souhlasů byla transakce vypořádána na konci července 2018. Výsledkem transakce bylo, že skupina PPF získala 100 % dosavadních aktiv Telenoru v Maďarsku, Bulharsku, Černé Hoře a Srbsku. Transakce se stala největší svého druhu v regionu od roku 2011.

V průběhu roku 2019 operátoři Telenoru v zemích střední a východní Evropy testovali technologii 5G a do provozu uvedli několik lokálních (zkušebních) 5G sítí s cílem podpořit inovace a vývoj nových řešení pro digitální byznys. Ve spolupráci s místními institucemi a firmami uskutečnil Telenor v Bulharsku několik praktických ukázek využití 5G, a to včetně lékařského vyšetření na dálku, živě streamovaného koncertu, vzdálené podpory výuky nebo vzdáleného řízení výrobních linek. V květnu 2019 uvedl Telenor do testovacího provozu 5G síť v maďarském městě Győr a v kampusu místní univerzity tak, aby síť mohli v rámci výzkumu využívat i studenti technických oborů. V červnu 2019 pak Telenor Srbsko zprovoznil první základnovou stanicí pro 5G v areálu Technologického parku v Bělehradě a nabídl toto testovací prostředí k využití nově vznikajícím technologickým firmám a studentům.

**Posláním CETINu je budování, provoz a neustálá inovace spolehlivé, bezpečné a rychlé telekomunikační infrastruktury, která je předpokladem pro další digitalizaci české ekonomiky a její konkurenceschopnost. Na soubor mobilních a pevných technologií telekomunikační sítě CETINu se může spolehnout 99,6 % českých domácností.**

Společnost vlastní a provozuje největší síť elektronických komunikací na území České republiky a je velkoobchodním poskytovatelem telekomunikačních služeb. Své služby nabízí za stejných podmínek všem telekomunikačním operátorům a poskytovatelům internetového připojení, kteří přes infrastrukturu CETINu dodávají služby koncovým zákazníkům.

Společnost nabízí především služby infrastruktury mobilních sítí, masové služby pevných sítí (služby přístupu k síti, xDSL a optické připojení, IP TV, hlasové služby), datové služby pro firemní sítě a pronájem datových center.

Celoplošnou fixní síť CETINu tvoří přibližně 20 milionů párů metalických kabelů a téměř 46 tisíc kilometrů optických kabelů, jejichž délka se díky masivním investicím neustále rozšiřuje.

Mobilní technologie šíří přibližně 6 400 základnových stanic. CETIN se podílí na projektu sdílení sítí a poskytuje svou mobilní infrastrukturu operátorům O2 a T-Mobile. V roce 2019 společnost úspěšně pokračovala v posilování mobilní sítě, uvedla do provozu 145 nových LTE stanic a novými LTE frekvencemi navýšila kapacitu ve více než 1 200 lokalitách.

CETIN zajišťuje také mezinárodní služby, a to jak pro domácí, tak i pro zahraniční poskytovatele. Na mezinárodní úrovni je společnost přítomna prostřednictvím fyzických síťových uzlů (POP) v Londýně, Vídni, Bratislavě, Frankfurtu a Hongkongu a nabízí komplexní mezinárodní hlasové a datové služby pro více než 200 zákazníků po celém světě.

CETIN se jako správce a provozovatel největší kritické informační infrastruktury v oblasti telekomunikací v ČR stará o ochranu svých zákazníků a dostupnost služeb. Při ochraně sítě a uživatelů přijímá příslušná bezpečnostní opatření v souladu s doporučeními Národního úřadu pro kybernetickou a informační bezpečnost (NÚKIB) i Agentury Evropské unie pro kybernetickou bezpečnost (ENISA). CETIN vždy v potřebném rozsahu spolupracuje s NÚKIB a poskytuje mu maximálně možnou součinnost. Je rovněž jedním z členů projektu FENIX, který sdružuje společnosti poskytující připojení významným službám s cílem zabezpečit provoz i v těch nejkritičtějších situacích. Společnost průběžně a dle nejlepší praxe provádí analýzy rizik i audity kybernetické bezpečnosti, realizuje bezpečnostní testy, investuje do bezpečnostních technologií i specialistů a sdílí poznatky a osvědčené postupy s kolegy z celé skupiny PPF Telecom Group.

#### Hlavní ekonomické ukazatele

v mil. EUR	2019	2018
Aktiva celkem	2 443	2 171
Výnosy	747	772
EBITDA	333	295
Zisk	110	99
Počet zaměstnanců	2 117	1 890

CETIN v roce 2019 pokračoval ve svém zásadním projektu nazvaném Zrychlujeme Česko. Jde mj. o výstavbu uličních rozvaděčů, které připojují obce nebo části měst k vysokorychlostní infrastruktuře. V roce 2019 bylo do provozu uvedeno 1 145 unikátních rozvaděčů, celkem jich dnes v síti CETIN najdeme 6 222. Díky jejich výstavbě a nasazování nových technologií dosáhla společnost výrazného zrychlení u cca 92 % svých metalických přípojek. Průměrná rychlost přípojky v síti CETINu se tak zvedla z 67 Mbit/s v roce 2018 o 25 %, na 84 Mbit/s. Jaká rychlost je k dispozici na konkrétní adrese a u kterých poskytovatelů, to si mohou uživatelé internetu ověřit na portálu [www.zrychlujemecesko.cz](http://www.zrychlujemecesko.cz), který v roce 2019 navštívilo téměř milion návštěvníků.





## JURAJ ŠEDIVÝ

předseda představenstva, CETIN

### „Cílem není vždy vyhrát, ale jet na maximum.“

Pražská náplavka je místo, kam se jdu v letní rána v neděli před šestou proběhnout s manželkou na kole vedle mne, předtím, než se ulice zaplní lidmi. Praha je v tu dobu jiná a krásná. S rodinou jsme pobývali delší období v různých zemích a je spousta míst, kde se cítíme dobře. Město, kam se ale posledních pětadvacet let vracíme domů, je Praha: narodil se tu mladší syn, obě děti tady strávily část dětství a dospívání, máme tu dům, přátele a zákoutí, která máme rádi. Na náplavce jsem trénoval na řadu závodů, kterých jsem za svůj život absolvoval nespočet, v triatlonu či v závodním autě. Jakkoli mě baví vyhrávat, cílem je jet na maximum. A to nejenom v závodě. Někdy to může znamenat vítězství, jindy top 10. Po úrazu či nemoci může být tím největším vítězstvím ujít prvních pár kroků. A každý den přidat další.

## **Společnost O2 ve své nabídce služeb rozvíjí na budoucnost orientované trendy v oblasti digitálních služeb a mobilních telekomunikací v České republice a na Slovensku jak pro veřejnost, tak i pro firemní zákazníky. O2 patří v Česku mezi nejaktivnější podporovatele digitální gramotnosti dětí a mladých, jejich bezpečí na internetu a využívání technologií ve vzdělávání.**

Společnost O2 Czech Republic je největším telekomunikačním operátorem na českém trhu. Hlasové, internetové a datové služby poskytuje zákazníkům od domácností přes malé a střední firmy až po velké korporace. Internet od O2 je dostupný na 99 % obydleného území České republiky, a tak je společnost jednoznačně největším poskytovatelem internetu v zemi. Se svou službou O2 TV, která ke konci roku 2019 měla 443 tisíc uživatelů, je zároveň největším provozovatelem internetového televizního vysílání v Česku. Pro své zákazníky nakoupil operátor řadu exkluzivních sportovních práv a díky tomu jim může nabídnout nejatraktivnější sportovní obsah na českém trhu. Společnost rovněž patří k největším hráčům v oblasti hostingových a cloudových služeb, stejně jako v oblasti řízených služeb (managed services) a ICT.

Na Slovensku nabízí O2 Slovakia mobilní služby pro rezidentní zákazníky a zákazníky z řad menších a středních firem. Komplexní portfolio fixních a mobilních telekomunikačních služeb a ICT řešení pro firemní zákazníky poskytuje O2 Business Services, 100% dceřiná společnost O2 Slovakia.

Vedle neustálého zlepšování kvality mobilní i fixní sítě se společnost O2 v průběhu roku 2019 soustředila především na úpravu a zlepšení tarifní nabídky. Od září začala nabízet mobilní tarify NEO s neomezenými daty, u kterých si každý zákazník může vybrat rychlost připojení

podle svých potřeb. Před spuštěním proběhla řada průzkumů mezi zákazníky a analýzy zahraničních trhů. O2 zákazníkům nabízí několik variant lišících se rychlostí připojení, aby si zákazník vybral rychlost podle svých potřeb. O2 tak jako jediný operátor představilo nabídku, která je připravená i na budoucí spuštění sítě 5G. Díky tomu byla podle dostupných průzkumů na trhu přijata jednoznačně nejlépe. Od stejného data zároveň společnost O2 výrazně navýšila objem dat ve vylepšených tarifech FREE+ s neomezeným voláním. Větší porce dat v tarifech FREE+, O2 NEO a O2 Data spolu s nárůstem počtu zákazníků s chytrým telefonem s podporou 4G LTE přispěly v roce 2019 k meziročnímu nárůstu spotřeby mobilních dat v telefonu o 30 procent.

Kromě mobilních tarifů s neomezenými daty O2 představilo nové tarify Internetu na doma a O2 TV. Nové mobilní, televizní i internetové tarify dovedly společnost O2 CZ v roce 2019 k rekordnímu nárůstu počtu zákazníků.

### **O2 TV**

Digitální televize O2 TV je klíčový produkt s nejvyšší mírou spokojenosti zákazníků, proto společnost pokračovala ve výrazném posilování exkluzivního sportovního obsahu. Vedle kompletní FORTUNA:LIGY, Ligy mistrů UEFA nebo hokejové extraligy přidala novou stanici Premier Sport, která vysílá stovky přímých přenosů z nejprestižnější fotbalové ligy světa – anglické Premier League. Pro tenisové fanoušky prodloužila společnost O2 televizní práva na kompletní tenisový okruh WTA o další tři sezony, tj. až do roku 2022.

Vzhledem k tomu, že se trendy v telekomunikačním odvětví významně mění, zaměřuje se O2 rovněž na vývoj a nabídku jiných než tradičních telekomunikačních služeb. K nim patří zejména finanční služby, jako je pojištění zařízení, cestovní pojištění v mobilu nebo technické řešení elektronické evidence tržeb s názvem O2 eKasa.

Prostřednictvím Nadace O2 se společnost O2 v oblasti společenské odpovědnosti zaměřuje na rozvoj dětí a mladých lidí. V programu O2 Chytrá škola pomáhá

\* Z pohledu skupiny PPF jde o finanční investici. Skupina nezasahuje do obchodního vedení společnosti.

učitelům i rodičům naučit děti používat internet bezpečně a chytře. Dlouhodobě podporuje Linku pro neslyšící a nevidomé, Linku bezpečí a Linku pro seniory. V rámci dlouhodobé společenské kampaně Svoboda není samozřejmost připomíná důležité momenty druhé poloviny 20. století.

#### Hlavní ekonomické ukazatele (konsolidované)

v mil. EUR	2019	2018	2017
Výnosy	1 510	1 481	1 432
EBITDA	492	435	399
Aktiva celkem	1 680	1 405	1 364
Čistý zisk	213	212	212
Vlastní kapitál	558	592	606

Jako jediný provozovatel telefonních budek v zemi se společnost O2 rozhodla pro jejich symbolické využití k důstojnému a originálnímu připomenutí událostí listopadu 1989. 17. listopadu 2019 se rozezvonilo 3 803 telefonních budek napříč celou republikou. Šlo o téměř 217 tisíc volání. Po zvednutí se ze sluchátka ozvaly autentické záznamy z listopadových událostí a krátký vzkaz. Projekt Budky zvoní za demokracii zasáhl více než 3 000 000 lidí během několika dnů. Celý projekt byl součástí dlouhodobé kampaně Svoboda není samozřejmost, pomocí které upozorňuje O2 v rámci nástrojů své marketingové komunikace na celospolečenská témata spojená se svobodou a demokracií.

**Posláním společnosti SOTIO, která se v roce 2012 stala součástí skupiny PPF, je biotechnologický výzkum, vývoj a zpřístupnění nových možností léčby pacientům se závažnými onkologickými onemocněními. V rámci širokých mezinárodních aktivit pro ni pracují týmy špičkových českých i zahraničních odborníků. Má vlastní laboratorní zázemí v Praze a je svého druhu největším soukromým výzkumným úsilím v České republice.**

SOTIO je mezinárodní společnost zaměřující se na výzkum a vývoj nových léčebných postupů v oblasti onkologie. Firma zaměstnává více než 300 odborníků. Hlavní sídlo má v Praze a působí v Evropě, USA, Číně a v Rusku. Na konci roku 2019 otevřela svou dceřinou společnost také ve Švýcarsku.

SOTIO buduje diverzifikované portfolio imuno-onkologických produktů založené na vlastním výzkumu a vývoji, na spolupráci s partnery, licenčních dohodách, investicích, fúzích a akvizicích. Nejrozvinutějšími projekty jsou vlastní platforma aktivní buněčné imunoterapie na bázi dendritických buněk a přípravek SO-C101 na bázi interleukinu IL-15 vyvíjený ve spolupráci se sesterskou firmou Cytune Pharma. SOTIO ověřuje bezpečnost a účinnost vyvíjených produktů v rámci řady klinických hodnocení fáze I až III. Je to poprvé v historii, kdy do fáze III klinického vývoje vstoupila firma z České republiky.

Od roku 2012 zahájilo SOTIO realizaci třinácti klinických studií v Evropě a USA, zaměřených na pacienty s pevnými nádory, zejména pak s nádorovým onemocněním vaječníků, plic a prostaty. Další klinické studie jsou ve stadiu přípravy. Firma spolupracuje také na několika výzkumných projektech s předními čínskými nemocnicemi.

Díky pozitivním výsledkům z klinických studií zaměřených na pacientky s nádorovým onemocněním vaječníků, které

byly v předchozích letech prezentovány na nejprestižnějších světových onkologických kongresech, připravuje SOTIO realizaci klinického hodnocení fáze III.

SOTIO také hledá ke spolupráci další firmy a instituce vyvíjející nadějně léčebné onkologické postupy. Zastřešuje preklinický a klinický vývoj i pro další biotechnologické firmy, které jsou majetkově či smluvně navázány na skupinu PPF či SOTIO. V současnosti se jedná o francouzskou společnost Cytune Pharma, německou Lead Discovery Center a švýcarské NBE-Therapeutics. Tuto trojici doplňuje správa investic skupiny PPF do anglické biotechnologické firmy Autolus či švýcarské firmy Cellestia Biotech. Ve spolupráci s těmito partnerskými firmami a v rámci svého vlastního vědeckého výzkumu SOTIO realizuje několik projektů v preklinickém stadiu s cílem posunout v nejbližší době jejich vývoj do fáze I klinického vývoje.

Společnost SOTIO má vlastní kapacity potřebné pro výzkum, klinický vývoj a uvedení produktů na trh. Firma vybudovala vlastní výrobní a výzkumné prostory v pražských Holešovicích, které patří k nejmodernějším a největším svého druhu v Evropě. Tyto superčisté laboratoře splňují nejpřísnější nároky na sterilní výrobu léčivých přípravků používaných v buněčné terapii. Obdobné laboratoře společnost provozuje rovněž v čínském Pekingu.

Klíčová studie fáze I/Ib, která vyhodnocuje bezpečnost a předběžnou účinnost přípravku SO-C101 firmy Cytune Pharma u pacientů s pokročilým nádorovým onemocněním, byla zahájena v létě 2019 v prestižních specializovaných lékařských centrech Gustave Roussy Institute of Oncology (Francie), Vall d'Hebron (Španělsko) a na amerických pracovištích Yale Cancer Center a MD Anderson Cancer Center. Preklinické experimenty ukázaly, že SO-C101 je ve srovnání s nemodifikovaným IL-15 nebo IL-2 účinnější a je lépe tolerovaný. SO-C101 je ideálním kombinačním partnerem pro další moderní léčebné přístupy, jako jsou například checkpoint inhibitory, monoklonální protilátky či jiné zavedené terapie, a má potenciál změnit život velkému počtu pacientů trpících nádorovými onemocněními. SOTIO proto společně se Cytune pracuje na přípravě dalších klinických studií.



## RADEK ŠPÍŠEK

generální ředitel, SOTIO

### „Když už se stresovat, tak kvůli něčemu, co má smysl.“

Horažďovice, malé město v jižních Čechách, kde jsem jako pražské dítě trávil velkou část letních prázdnin, mám spojené s babičkou. Byla knihovnice, vždy dohlížela na to, abych přečetl všechny knihy, které považovala za důležité, a zajišťovala mi pravidelný přísun domažlických koláčů. Její radu „chovej se vždy slušně a uč se cizí jazyky“ jsem později docenil při dlouhodobých pobytech v zahraničí. V posledním roce studia medicíny jsem se dostal na několikaměsíční stáž do Bostonu. Bylo pro mě neuvěřitelné vidět propojení medicíny se světovou vědou. Otevřelo mi to oči a také mi zvedlo sebevědomí zjištění, že znalosti z naší univerzity byly naprosto srovnatelné se znalostmi amerických studentů, v mnohém dokonce lepší. Jakkoli je to možné vnímat jako slabost nebo handicap pro rozvoj kariéry, vždy jsem cítil, že patřím sem a že chci dlouhodobě žít tady.

**Význam moderní a k prostředí šetrné hromadné dopravy stále roste. Plzeňská Škodovka investovala v loňském roce více než miliardu korun do vlastního výzkumu, vývoje a digitalizace. Díky těmto investicím a díky odbornosti i zkušenostem několika tisíc svých zaměstnanců dodává tradiční česká strojírenská značka špičková vozidla pro městskou hromadnou dopravu a železnici na vyspělé trhy prakticky po celém světě.**

V loňském roce plzeňská Škoda oslavila 160. výročí založení společnosti. Jednotlivé projekty řeší vedle mateřské společnosti z Plzně i několik dceřiných firem v České republice a v zahraničí, jako například Škoda Transtech ve Finsku a další podniky v Německu, Rusku nebo Maďarsku.

V rámci rozvojové strategie byla v červenci 2019 založena společnost Škoda Digital pro rozvoj digitálních, řídicích a diagnostických systémů vozidel a v prosinci 2019 byl v Rusku vytvořen nový společný podnik se Sinara Group, současnou dvojkou na místním trhu kolejových vozidel. Dopravní prostředky ze Škody Transportation jsou ekologické, jezdí výhradně na elektřinu a neprodukuje emise. Společnost je díky tomu konkurenceschopná i ve srovnání s největšími světovými výrobci.

Loňský rok byl co do objemu nových zakázek rekordní. Celkem od převzetí skupinou PPF v dubnu 2018 podepsala firma zakázky za přibližně 64 miliard korun, z toho jen v loňském roce za 45 miliard.

Škoda je významný český exportér, až 60 % zakázek realizuje do zahraničí.

Mezi nejvýznamnější exportní kontrakty loňského roku patří zakázky na 26 tramvají pro německý Bonn za 2,6 miliardy korun a na 32 moderních jednopodlažních jednotek do Lotyšska za 6 miliard korun, stejně jako kontrakt na sedm nových

jídelních vozů pro finské dráhy v celkové hodnotě zhruba 600 milionů korun. Škoda byla také vyhlášena vítězem soutěže na dodání až 45 souprav metra pro Varšavu v hodnotě 8 miliard korun. Kupní smlouva byla podepsána v lednu 2020.

Dařilo se také dceřině společnosti Škoda Electric, která například dodá kompletní elektrovýzbroje pro 26 nových trolejbusů pro rumunský Brašov a bude se podílet na dodávce 22 nízkopodlažních trolejbusů pro francouzské město St. Etienne.

Škoda uspěla i na domácím trhu. Firma podepsala rámcovou smlouvu s Českými drahami na dodávku až 50 Regio-Panterů a kupní smlouvu na dodávku 31 těchto elektrických jednotek za 3,6 miliardy korun a pěti dvoupodlažních souprav push-pull v hodnotě jedné miliardy korun. Škoda také získala zakázku na 37 elektrických jednotek RegioPanter pro Jihomoravský kraj v hodnotě více než 6,5 miliardy korun, včetně servisního kontraktu na 30 let. V závěru roku byl rovněž prodloužen kontrakt na servis souprav pražského metra (trasy A a B) na dalších 15 let.

#### Hlavní ekonomické ukazatele

v mil. EUR	2019	2018
Aktiva celkem	953	903
Tržby	386	459
EBITDA	13	29
Zisk	-15	13
R&D náklady	35	35
Počet zaměstnanců	3 966	3 818

Škoda Transportation zvítězila na konci roku 2019 v tendru na dodávku tramvají pro německé město Bonn, kam dodá 26 moderních vozidel z platformy ForCity Smart. Součástí kontraktu jsou exkluzivní dodávky náhradních dílů po dobu 25 let a opce na dalších až dvanáct vozidel. Zakázka pro Bonn není navíc prvním úspěchem firmy v Německu. Osmdesát nových moderních tramvají zamíří v příštích letech na tratě mezi městy Mannheim, Ludwigshafen a Heidelberg a další tramvaje jsou již v provozu v německých městech Chemnitz a Schöneiche.



### PETR BRZEZINA

předseda představenstva, Škoda Transportation

**„Je potřeba být připraven,  
protože velké příležitosti přijdou jen jednou.“**

Vyrostl jsem na Karvinsku a po maturitě na průmyslovce jsem odešel studovat VUT do Brna. Byl to první klíčový moment v mém životě, kdy jsem úplně změnil prostředí, musel se osamostatnit, hledat si svoji cestu, vybudovat nové vztahy i přátelství. Druhým významným momentem pak bylo, když jsem dostal hodinu na to, abych se rozhodl, zda odjedu pracovat do zahraničí. Ten druhý moment by nikdy nenastal bez toho prvního. Nakonec i svoji současnou práci pro Škoda Transportation beru jako úžasnou příležitost. Po letech práce pro zahraniční firmy mohu rozvíjet českou firmu s obrovskou tradicí. Můj život naplňuje tezi, že je potřeba být připraven, protože velké příležitosti přijdou jen jednou. A že je potřeba ctít svoje kořeny.

# PPF REAL ESTATE HOLDING

## Real Estate Holding je součástí skupiny PPF pro správu a zhodnocování nemovitostí a vyhledávání nových příležitostí v oblasti realit. Široké mezinárodní portfolio moderních a perspektivních nemovitostí a projektů v prestižních lokalitách rozvíjí jako významný developer a investor.

Portfolio nemovitostí skupiny PPF, které spravuje PPF Real Estate Holding, zahrnuje projekty v Nizozemsku, České republice, Rusku, Německu, Velké Británii a v dalších evropských zemích.

Společnost se i nadále soustřeďovala na dlouhodobou stabilizaci aktiv na všech trzích, kde působí. V roce 2019 pokračovala v aktivní konsolidaci portfolia svých nemovitostí prodejem řady menších neprofilových projektů jiným investořům, včetně prodeje většího realitního projektu v Německu.

PPF Real Estate Holding aktivně vyhodnocoval řadu akvizičních příležitostí v zemích, kde už podniká, ale také na nových trzích v Evropě i v USA. Společnost úspěšně dokončila velkou akviziční realitní transakci v Rusku.

Realitní investice skupiny PPF v Nizozemsku tvoří osm administrativních budov a jedno obchodní centrum, včetně budovy, která prošla kompletní renovací v letech 2016–2018 a nyní nabízí 13 tisíc metrů čtverečních zbrusu nových, moderních kancelářských prostor. Dohromady nabízejí tato aktiva k pronájmu plochu přes 160 tisíc metrů čtverečních. Nemovitosti se nacházejí v prestižních lokalitách, jako například Millennium Tower v Rotterdamu. Tato místa jsou na nizozemském trhu – ve velmi silné konkurenci – atraktivní pro vysoce bonitní zájemce.

V Rusku nabízí PPF Real Estate k pronájmu kanceláře, obchodní centra a logistické areály, které buď plně vlastní, nebo spoluvlastní s dalšími významnými investory, např. Hines Russia & Poland Fund. Společně s Hines vlastní PPF kancelářské budovy v populárním moskevském centru

Metropolis, na cestě z letiště Šeremeťjevo do centra Moskvy.

PPF Real Estate vlastní a provozuje velké obchodní centrum ve městě Astrachaň na jihu Ruska s celkovou plochou přes 36 tisíc metrů čtverečních.

V roce 2019 společnost koupila obchodní komplex Něvskij Centr v Petrohradě. Celkem jde o pronajímatelnou plochu přes 45 000 m<sup>2</sup>. Budova centra, otevřená v roce 2010, byla postavená s využitím pokročilých architektonických řešení.

V projektu Comcity na území takzvané Nové Moskvy, v blízkosti hlavního silničního okruhu, provozuje společnost první fázi velkého kancelářského parku, kde je k pronájmu 107,5 tisíce metrů čtverečních kanceláří a 7 600 metrů čtverečních obchodních prostor. V Comcity bylo ke konci loňského roku pronajato více než 95 procent prostor významným ruským a mezinárodním firmám, převážně z oblasti IT a telekomunikací. Konceptce Comcity, kde by celkově mělo být pro zákazníky připraveno až 430 tisíc metrů čtverečních, zahrnuje zelené odpočinkové zóny a velkou obchodní galerii, jejíž součástí jsou supermarket, restaurace, kavárny a fitness centrum.

PPF Real Estate zahájila aktivní development druhé fáze projektu Comcity s celkovou plochou 103 000 metrů čtverečních, která předpokládá výstavbu dvou kancelářských budov a čtyřhvězdičkového hotelu (150 pokojů). Hotel bude provozovat pod jednou ze svých značek – Novotel – mezinárodní operátor AccorHotels. Součástí druhé fáze projektu bude rovněž obchodní galerie a podzemní i nadzemní parkoviště.

Ve spolupráci s dlouholetým partnerem Radius Group se PPF Real Estate podílí na rozvoji jednoho z největších logistických parků v jižní části širšího moskevského regionu. South Gate Industrial Park leží na 144 hektarech a s celkovou kapacitou 653 tisíc metrů čtverečních patří ke špičkám ve svém segmentu. Partnerská platforma PPF Real Estate a Radius Group usiluje o další využití svých rozsáhlých zkušeností s tzv. „bulit-to-suit“ projekty, a to jak na území industriálního parku South Gate, tak také v jiných lokalitách.



V roce 2018 PPF Real Estate vstoupila na trh kancelářských nemovitostí ve Velké Británii koupí významného objektu ve světoznámé obchodní čtvrti Canary Wharf na východě Londýna. Devítipatrová budova na břehu Temže nabízí přes 20 tisíc metrů čtverečních kancelářských a obchodních prostor. Společnost rovněž vlastní a pronajímá v Londýně tři domy z viktoriánské éry v ulici Bishopswood Road, přičemž třetí objekt byl dokončen a úspěšně pronajat v roce 2019. Domy se modernizují pro bydlení na úrovni 21. století a každý z nich má zhruba 1 000 metrů čtverečních obytné plochy.

Projekt ArtGen v Praze nabízí ve dvou budovách přibližně 26 tisíc metrů čtverečních moderních kancelářských a obchodních ploch. Od uvedení budov do provozu se podařilo dosáhnout prakticky plné obsazenosti. Projekt ArtGen je příkladem přeměny původně průmyslové čtvrti Prahy v moderní administrativní, maloobchodní a rezidenční lokalitu.

Další kancelářská budova (v Kateřinské ulici v centru Prahy) s nabídkou 8 tisíc metrů čtverečních zaznamenala výrazný posun od 15 procent obsazení v době akvizice v září 2016 na současnou plnou obsazenost.

Portfolio nemovitostí PPF Real Estate v Německu se loni zúžilo na jednu kancelářskou budovu v lokalitě Monheim/Düsseldorf s pronajímatelnou plochou 12 000 metrů čtverečních. Budova je plně pronajata prestižním nájemcům. V roce 2019 společnost prodala dva kancelářské objekty v Německu, v centru Berlína, a také v lokalitě Langen/Frankfurt, když využila příznivé situace na německém realitním trhu.

#### Hlavní ekonomické ukazatele (konsolidované)

v mil. EUR	2019	2018
Podíl skupiny PPF	100 %	100 %
Aktiva celkem (tržní ocenění)	2 379	2 026
Vlastní kapitál celkem	934	714
Počet zaměstnanců	323	301

V roce 2019 PPF Real Estate Russia dokončila akvizici jednoho z neznámějších a nejprestižnějších obchodních center v Petrohradě, OC Něvskij Centr, jehož celková plocha činí 91 000 m<sup>2</sup>. Komplex se nachází v historickém jádru města, na křižovatce největších dopravních tepen a na jednom z nejživějších míst „kulturní metropole Ruska“. Celkem sedm poschodí centra nabízí velkorysé obchodní prostory pro více než 100 nájemců, mezi nimiž jsou obchody, restaurace, kavárny a fitcentra.

**Za 18 let svého působení na ruském trhu se stala PPF Life Insurance jedním z nejaktivnějších a stabilních poskytovatelů služeb v segmentu životního pojištění. Pravidelně roste s pomocí vlastní rozsáhlé agentské sítě, spojením s partnerskými makléři a poradci a díky vysoké kvalitě pojišťovacích produktů a služeb.**

Celkový objem předepsaného pojistného se meziročně zvýšil o 10 % a dosáhl 4 019 milionů rublů, především díky efektivní činnosti pobočkové (agenturní) sítě pojišťovny po celém území Ruska. Předepsaný objem životního pojištění vzrostl meziročně o 11,4 %, a společnost tak zachovala dvouciferné tempo nárůstu prémie v tomto klíčovém segmentu své činnosti. Objem nového byznysu vzrostl meziročně o 5 %; ve finančním vyjádření jde o 1 062 milionů rublů předepsaného pojistného na základě smluv uzavřených v roce 2019.

V roce 2019 společnost otevřela 20 nových poboček ve 13 regionech (15 městech) Ruska, přičemž celkový počet agentů pojišťovny vzrostl o 14 % a dosáhl téměř 7 000. V porovnání s rokem 2018 vzrostl počet pojistných smluv uzavřených klienty pojišťovny o 24 procent.

PPF Life Insurance v roce 2019 pokračovala ve významných investicích, zejména do expanze agenturní sítě. Společnost vykázala za rok 2019 čistý zisk ve výši 286 milionů rublů.

Klienti PPF Life Insurance se těší z jistoty stability a dynamického rozvoje společnosti na ruském trhu. Vysokou úroveň její finanční spolehlivosti už devět let potvrzuje specializovaná domácí ratingová agentura RAEX (rating ruAA).

#### Hlavní ekonomické ukazatele (konsolidované)

v mil. EUR	2019	2018
Podíl skupiny PPF	100 %	100 %
Hrubé předepsané pojistné	55,5	49,2
Hospodářský výsledek po zdanění	3,9	2,4
Počet zaměstnanců	788	709

Životní pojišťovna PPF, která působí v Rusku, hraje stále aktivnější roli v celostátních programech na podporu finanční gramotnosti pro všechny věkové skupiny počínaje školáky. Během posledních čtyř let zorganizovala pojišťovna po celém Rusku více než 8 tisíc seminářů a dalších interaktivních akcí věnovaných finanční gramotnosti. Jen v roce 2019 uspořádali agenti, finanční poradci pojišťovny, 450 podobných seminářů. Unikátní know-how pojišťovny představuje finanční hra nazvaná Drive Your Life, která se vhodně aplikuje během akcí na podporu finanční gramotnosti, určených především školákům a vysokoškolským studentům. V roce 2019 se konalo 1 500 akcí, jejichž účastníci si zahráli tuto hru. PPF Life Insurance je oficiálním partnerem hlavní události v oblasti finanční gramotnosti v Rusku, tzv. Týdne finanční gramotnosti pro děti a mládež, kterou zaštiťuje ministerstvo financí.

# MALL GROUP

## Hlavní aktivita skupiny PPF na poli e-commerce zahrnuje celou šíři digitálních služeb, které z Prahy pro mezinárodní trh vyvíjí a řídí skupina Mall Group. Mezi ně patří vedle tradičních internetových obchodů s integrovanou logistikou také vlastní internetová televize nebo inovativní spotřebitelské finanční služby pro online nakupování.

MALL Group je největší e-commerce skupina střední a východní Evropy. Působí v sedmi zemích a s více než dvěma tisíci zaměstnanci nabízí své služby 90 milionům obyvatel střední a východní Evropy. Je spoluvlastněná investiční skupinou Rockaway Capital Jakuba Havrlanta, skupinou PPF a EC Investments Daniela Křetínského a Patrika Tkáče. Role řídicího akcionáře připadá skupině Rockaway. CEO skupiny je od června 2019 Oldřich Bajer, který po třech letech vystřídal Jakuba Havrlanta, který se přesunul do role předsedy představenstva MALL Group.

V roce 2019 dosáhla skupina obratu ve výši 16,8 miliardy korun, což je o 11 procent více než v předchozím kalendářním roce. Nejvýrazněji skupina posiluje v Chorvatsku a ve Slovinsku, kde si vybudovala pozici jedničky na online trhu. Dohromady MALL Group v loňském roce doručila přes 9,4 milionu objednávek více než 7,3 milionu zákazníků.

Zákazníci mají k dispozici více než 1 050 výdejních míst a MALL Group chce svou síť i nadále rozšiřovat. Počet vlastních MALL Shopů, partnerských MALL Pointů a MALL Boxů se v Česku za rok 2019 zdvojnásobil na více než 670. Přednost výdejním místům před doručením domů dávalo 58 procent zákazníků. V říjnu loňského roku otevřel MALL.CZ svou první specializovanou prodejnu se zaměřením na mobily, tablety a příslušenství v pražských Holešovicích. Na konci roku následovalo otevření prodejny Cash&Carry v Žilině na Slovensku a ve slovinské Lublani.

Z pohledu MALL Group šlo o úspěšný rok v budování ambiciózní střeoevropské skupiny internetových obchodů. Zákazníci mohou se skupinou nejenom pohodlně nakoupit, ale také strávit nějaký čas inspirací a zábavou. K pohodlnému nákupu patří i platební služba MALL Pay, která v roce 2019 oslovila už více než 70 tisíc zákazníků a v počtu transakcí vzrostla meziročně o 500 procent. MALL Pay čeká v letošním roce integrace do platební brány ČSOB a chystá řadu novinek, mimo jiné platební kartu nebo další rozvoj doplňkového pojištění.

### MALL.TV

Vlastní internetová televize MALL.TV funguje už ve dvou zemích. V Česku měsíčně oslovuje přes 13 procent online populace a průměrný čas sledování dosahuje 7 minut. Televize vysílá původní seriály a zábavné a populárně-naučné pořady. Na podzim 2019 byla MALL.TV spuštěna také na Slovensku, kde již pravidelně online oslovuje 10 procent populace země.

MALL Group vloni přichystala několik novinek a inovací, které zákazníkům zjednoduší a zpříjemní nákup. Jako první český e-shop začal MALL.CZ s vyhledáváním podle fotek. Služba podle libovolné fotky z mobilního telefonu umí vyhledat nejpodobnější produkty, včetně podobných barevných variant a kombinací, které pak může zákazník hned objednat na MALL.CZ. Službu testuje MALL.CZ zatím na sortimentu módy, obuvi a hodinek.

# HEUREKA

**Oblast e-commerce je příležitostí pro růst zákaznických orientovaných, jednoduchých a technologicky vyspělých služeb. Cílem Heureka Group je díky neustálému vývoji a vylepšování vlastních algoritmů a analytiky zjednodušit a zrychlit online nakupování desítkám milionům svých evropských uživatelů, pomoci jim s výběrem správného produktu a s nákupem ve spolehlivém e-shopu.**

Heureka Group představuje evropskou e-commerce skupinu, do které spadá Heureka, největší cenový srovnávač na českém trhu. Kromě českého a slovenského nákupního rádce sem patří také maďarské Árukereső.hu, rumunské Compari.ro, bulharské Pazaruvaj.com, slovinské Ceneje.si, chorvatské Jeftinije.hr, srbské Idealno.rs a bosenská Idealno.ba. Služba Heureka označuje kvalitní a spolehlivé e-shopy, napomáhá ve volbě zboží a na základě zkušeností milionů nakupujících uděluje internetovým obchodům certifikáty Ověřeno zákazníky. Každoročně také vyhlašuje vítěze soutěže ShopRoku. Prostřednictvím služby Heureka Košík mohou zákazníci nakoupit na Heurece přímo.

Skupinu vlastní trojice investorů: PPF (40 %), EC Investments a.s. podnikatelů Daniela Křetínského, Patrika Tkáče a Romana Korbačky (40 %) a skupina Rockaway Jakuba Havlanta (20 %). Ti ji během roku 2019 odštěpili z původní struktury MALL Group a sestavili nové představenstvo, které odpovídá za naplňování strategie.

Za poslední půlrok Heureka Group významně posílila v mnoha parametrech: devět evropských trhů, přes 20 milionů návštěvníků měsíčně a nabídka z více než 55 tisíc internetových obchodů. Tím získala jednoznačný status největšího evropského cenového srovnávače a nákupního rádce. Právě upevňování pozice v rámci regionu si Heureka Group stanovila jako cíl pro tento rok.

Za výrazným růstem Heureka Group stojí několik faktorů. Jedním z nich jsou produktové inovace v klíčových kategoriích, které přinesly více než 10% nárůst produktových recenzí a přes 20% nárůst recenzí obchodů. Vedle toho tým Heureka spustil nový responzivní front-end na mobilní verzi webu a výrazného vylepšení se dočkala i samotná mobilní aplikace. Zásadní novinkou je i platforma pro poskytování datové analytiky a statistik ze všech devíti zemí, díky které mohou e-shopy nebo značky pracovat s relevantními informacemi o zákaznickém chování.

Heureka Group nabídla možnost stát se jejím investorem: na konci ledna 2020 začala umisťovat prostřednictvím J&T Banky a PPF banky 5leté dluhopisy. Heureka Group během ledna udělila mandát J&T Bance a PPF bance k umístění dluhopisů v hodnotě 2,5 miliardy korun. Výnos dluhopisů dosahuje 5,25 % p. a. s pololetním vyplácením a splatností pět let. Jde o doposud největší objem dluhopisů v rámci e-commerce segmentu realizovaný na českém trhu.

**CzechToll přináší technologicky  
vyspělé řešení moderního  
satelitního mýtného systému,  
který umožňuje lépe řídit dopravu  
a efektivněji spravovat českou  
státní dopravní infrastrukturu.  
V celosvětovém měřítku první  
generační obměna elektronického  
mýtného systému svého druhu se  
stala inspirací pro další země.**

Společnost CzechToll je součástí dlouhodobých strategických plánů skupiny PPF v oblasti telekomunikační infrastruktury. Společnost vybudovala a provozuje nový elektronický mýtný systém v České republice. Moderní satelitní technologie nahradila 13 let starý mýtný systém založený na mikrovlnné technologii.

Výměna v ČR proběhla za plného provozu původního mikrovlnného systému, bez zásadních dopravních komplikací a bez jakýchkoli výpadků ve výběru mýtného. Ačkoli se síť zpoplatněných komunikací v České republice od 1. ledna 2020 rozrostla o 60 %, což umožňuje vybrat více peněz na mýtném a investovat je zpět do dopravní infrastruktury, náklady na provoz nového mýtného systému společnosti CzechToll jsou třikrát nižší než u původního mikrovlnného systému.

Satelitní mýtný systém vybudoval CzechToll za 14 měsíců. Náklady dosáhly 1,945 miliardy korun. Součástí dodávky systému bylo mimo jiné 600 tisíc palubních jednotek, 60 kontrolních bran, 40 moderních hlídkových vozidel, centrální systém kontroly úhrady mýtného, kompletní technické vybavení více než 200 obchodních míst, dvě rozsáhlá datová centra, dohledová pracoviště pro pracovníky Ředitelství silnic a dálnic ČR, zákaznický portál a online samoobsluha včetně mobilní aplikace pro úhradu mýtného. Zajištěno bylo kompletní softwarové propojení všech těchto komponent, které tvoří ucelený a funkční systém elektronického mýtného.

# O2 ARENA

**O2 arena je jednou z nejmodernějších multifunkčních arén v Evropě a s kapacitou až 20 tisíc míst je největší halou v České republice. Díky své flexibilitě a vybavení hostí náročné a výpravné kulturní i sportovní projekty pro domácí i zahraniční publikum a poskytuje akcím mnoha formátů bezkonkurenční konferenční zázemí.**

Rok 2019 byl pro největší českou multifunkční halu opět úspěšný – uplynulá sezona se stala třetím nejúspěšnějším rokem z pohledu návštěvnosti. K nejnavštěvovanějším akcím patřily koncerty skupin Maroon 5, Twenty One Pilots, vystoupení americké zpěvačky Billie Eilish či hudební legendy Phila Collinse. V lednu 2019 také přivítala O2 arena svého desetimiliontého návštěvníka.

Mezi sportovními akcemi divácky zazářily hned dvě ze světa smíšených bojových sportů, světoznámé UFC, které se v České republice představilo vůbec poprvé, a český večer bojových sportů pod hlavičkou OKTAGON. Velké návštěvnosti se těšil i unikátní hokejový svátek – zahajovací zápas NHL, v němž se střetli Philadelphia Flyers a Chicago Blackhawks. Už druhého ročníku se dočkala největší světová soutěž v parkurovém skákání Global Champions Prague Playoffs, která byla zároveň první akcí, jež využila propojení O2 areny s novým objektem, O2 universum.

## O2 universum

V průběhu podzimu zahájil svou aktivní činnost mladší sourozenec O2 areny, multifunkční centrum O2 universum. Nový komplex přivítal za tři měsíce téměř 53 000 návštěvníků. Největší sál A zaplnili fanoušci skupin Kabát, Volbeat nebo Dmytry. I zde zanechal stopu bojový sport, konkrétně premiérový večer nové organizace MMA I Am Fighter. O2 universum sloužilo jako opracoviště pro jezdce a shopping village pro fanoušky při galashow světového parkuru Prague Playoffs.

Celkem se v průběhu roku 2019 konalo v O2 areně a O2 universu více než 140 akcí včetně neveřejných firemních eventů. Atraktivní programová skladba kombinující špičkový sport, koncerty a rodinné show dále zvýšila poptávku po pronájmu VIP míst a prostor (klubové patro, prémiová sedadla, skyboxy, partyboxy a eventboxy).

Vlastníkem a provozovatelem obou objektů je společnost Bestsport, a.s., ze skupiny PPF.

Nové multifunkční a kongresové centrum O2 universum bylo otevřeno v září 2019 a přímo navazuje na O2 arenu. Komplex sloužící jako moderní objekt pro organizování velkých mezinárodních událostí různého zaměření a formátu (koncerty, kongresy, firemní akce atd.) má kapacitu 10 tisíc návštěvníků.



# VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI VE SKUPINĚ PPF



## leden

Společnost PPF Real Estate Holding uzavřela transakci s finskou maloobchodní společností Stockmann Group, a získala tak do svého portfolia v Rusku významný obchodní komplex Něvskij Centr v Petrohradě.

## únor

Skupina PPF prodala 10% podíl ve společnosti Škoda Transportation bývalému akcionáři strojírenské skupiny Michalu Koreckému, současnému členu dozorčí rady Škody Transportation.

Po obdržení všech nezbytných regulatorních souhlasů uzavřela skupina PPF akvizici srbské Telenor Banky (později přejmenované na Mobi Banka); akvizice navazuje na dříve dokončenou koupi telekomunikačních společností Telenoru v zemích střední a jihovýchodní Evropy.

## březen

Společnost PPF Arena 1, která konsoliduje investice skupiny PPF do oblasti telekomunikací, úspěšně upsala sedmileté seniorní zajištěné dluhopisy v objemu 550 milionů eur. V únoru 2020 byla pak společnost PPF Arena 1 přejmenována na PPF Telecom Group.

## duben

Skupiny PPF a EMMA se dohodly na dokončení procesu převodu 2,5 % akcií skupiny Home Credit, dosud vlastněných skupinou EMMA, do vlastnictví PPF. Tento krok je naplněním předchozích dohod mezi oběma skupinami. PPF Group tak nyní drží 91,12 % akcií skupiny Home Credit a Emma Capital (zbývajících) 8,88 procenta.

## červenec

Skupina Home Credit prostřednictvím dceřiné společnosti Home Credit B.V. (HCBV) podala žádost o povolení obchodovat se svými akciemi na hlavním trhu burzy v Hongkongu. Zamýšlená globální veřejná nabídka akcií byla podmíněna mimo jiné souhlasem hongkongské burzy, finálním rozhodnutím korporátních orgánů skupiny Home Credit i HCBV, tržními podmínkami a dalšími faktory.

## září

Skupina PPF získala 19,2 % akcií britské biotechnologické společnosti Autolus Therapeutics, která je celosvětovým lídrem v oboru onkologických T-buněčných terapií. Akcie získala PPF prostřednictvím amerického burzovního trhu NASDAQ. Vedle biotechnologické společnosti SOTIO je podíl ve firmě Autolus druhou největší biotechnologickou investicí PPF.

V Praze bylo otevřeno nové multifunkční a kongresové centrum O2 universum, které přímo navazuje na O2 arenu. Komplex sloužící jako moderní objekt pro organizování velkých mezinárodních událostí různého zaměření a formátu (koncerty, kongresy, firemní akce atd.) má kapacitu 10 tisíc návštěvníků.

## říjen

Dokončením odštěpení z původní struktury Mall Group vznikla 1. října Heureka Group a.s., která zaštití veškeré aktivity předního online srovnávače na devíti trzích regionu střední a východní Evropy.

PPF podepsala dohodu s mediální společností Central European Media Enterprises Ltd. o jejím plném převzetí. CME provozuje televizní stanice v Bulharsku, České republice, Rumunsku, na Slovensku a ve Slovinsku. Podmínkou dokončení transakce je získání souhlasu akcionářů společnosti CME, Evropské komise a národních regulatorů v některých ze zemí, kde CME působí.

Skupina PPF prodala 25% podíl v maďarském Telenoru, kam patří společnosti Telenor Hungary a Telenor Real Estate, společnosti Antenna Hungária. V holdingové společnosti, která vznikla pro účely společného podniku, vlastní skupina PPF 75% podíl a Antenna Hungária zbývajících 25 procent.

## listopad

Skupina PPF úspěšně upsala další pětileté seniorní zajištěné dluhopisy v objemu 500 milionů eur na podporu investic PPF v telekomunikačním sektoru ve střední a východní Evropě; dluhopisy vydala společnost, která nyní působí pod názvem PPF Telecom Group.

Home Credit Group se kvůli tržním podmínkám rozhodla nepokračovat v procesu směřujícím ke globální nabídce akcií její 100% vlastněné dceřiné firmy Home Credit N.V. na burze v Hongkongu.

PPF Real Estate Russia zahájila výstavbu druhé fáze kancelářského parku Comcity na jihozápadě Moskvy. Druhá fáze zahrne dvě kancelářské budovy a čtyřhvězdičkový hotel Novotel, součást sítě mezinárodního operátora AccorHotels.

## prosinec

PPF Real Estate prodala dva kancelářské objekty v Německu, v centru Berlína, a také v lokalitě Langen/Frankfurt, když využila příznivé situace na německém realitním trhu.

Platnost smlouvy mezi Ministerstvem dopravy a konsorciem firem CzechToll ze skupiny PPF a SkyToll, které v roce 2018 zvítězilo ve výběrovém řízení na provozování nového mýtného systému v ČR, potvrdil Nejvyšší správní soud.

Škoda Transportation oznámila vznik společného podniku s významným ruským výrobcem v oboru dopravního strojírenství, holdingem Sinara.

## leden

CzechToll spustil v České republice nový elektronický systém výběru mýta: moderní satelitní technologie nahradila 13 let starý mýtný systém založený na mikrovlnné technologii. Zahájení provozu nového systému bylo bezproblémové a nemělo žádný negativní dopad na plynulost provozu na dálnicích a silnicích 1. tříd v ČR.

SOTIO, biotechnologická společnost skupiny PPF, založilo dceřinou firmu SOTIO Biotech AG v Technology Park v Basileji ve Švýcarsku. Ve švýcarské pobočce bude fungovat tým klinického vývoje a další funkce potřebné pro budoucí rozvoj portfolia vyvíjených přípravků proti závažným onkologickým onemocněním.

Heureka, největší evropská skupina cenových srovnávačů, udělila mandát J&T Bance a PPF bance k umístění dluhopisů v hodnotě 2,5 miliardy korun: jde o doposud největší objem dluhopisů v rámci e-commerce segmentu realizovaný na českém trhu.

## únor

PPF Real Estate se rozhodla expandovat na americký trh, který nabízí velký potenciál k diverzifikaci a rozšíření portfolia nemovitostí realitního holdingu Skupiny.

PPF Arena 1 B.V., společnost, která konsoliduje investice skupiny PPF do oblasti telekomunikací, změnila jméno na PPF Telecom Group B.V.

Akcionáři mediální společnosti Central European Media Enterprises (CME) na mimořádné valné hromadě schválili nabídku na převzetí CME skupinou PPF.

## březen

Biotechnologická společnost SOTIO nakoupila a dopravila do ČR z USA 20 tisíc ochranných masek, které věnovala Ministerstvu zdravotnictví ČR pro praktické lékaře v podmínkách počínající epidemie koronaviru.

## duben

V boji proti epidemii koronaviru poskytla skupina PPF jako dar České republice ochranné pomůcky, testovací sady i další zdravotnický materiál. Celková hodnota příspěvku skupiny PPF činila 200 milionů korun a kromě ČR, kam přišla pomoc v hodnotě více než 100 milionů korun, zdravotnický materiál dostalo dalších osm zemí: Indie, Indonésie, Kazachstán, Vietnam, USA, Filipíny, Černá Hora a Bulharsko.

# SPOLEČENSKÁ ODPOVĚDNOST A PODPORA KULTURY

V roce 2019 poskytly firmy ze skupiny PPF v ČR dary ve výši 283 milionů korun. Aktivity a projekty firemní společenské odpovědnosti (CSR), podporované skupinou PPF, jsou dlouhodobě zaměřeny především do oblasti vzdělávání a rozvoje českého školství, kultury a sportu. Skupina PPF vyvíjí aktivity v oblasti společenské odpovědnosti a dobročinnosti ve všech zemích, kde podniká.

## Finanční gramotnost

Skupina PPF, zejména prostřednictvím Home Creditu, je jedním z největších světových hráčů v oboru spotřebitelského financování a jako taková se zaměřuje na podporu finanční gramotnosti a odpovědného vztahu k osobním financím na všech trzích, kde tyto služby poskytuje. Základním východiskem a pojmem, který je klíčový pro tuto aktivitu, je finanční inkluze, tedy stav, kdy jsou moderní finanční produkty a služby přístupné nejen lidem, o které by stály banky a jiné finanční ústavy, ale i zájemcům s nižšími příjmy, bez tzv. úvěrové historie.

V roce 2019 Home Credit inicioval a pořádal ve většině zemí, kde působí, přes 30 různorodých programů na podporu finanční gramotnosti a edukace veřejnosti, které oslovily více než 3 miliony lidí. Programy se zaměřují na všechny věkové skupiny, počínaje školáky, pro které Home Credit vydává například v Rusku a Kazachstánu populární a názornou publikaci Děti a peníze. V Číně se loni Home Credit soustředil na šíření finanční osvěty v řadě autonomních oblastí země, kde s programem nazvaným Finanční karavana oslovuje populaci odlehlých venkovských lokalit. Podobně, zábavným způsobem pojaté osvětové akce ve městech i na venkově organizuje Home Credit na Filipínách.

Další finanční instituce, životní pojišťovna PPF Life Insurance v Rusku, je oficiálním partnerem ministerstva financí pro nejrozsáhlejší akci svého druhu v zemi, Týden finanční gramotnosti pro děti a mládež – v roce 2019 uspořádala pojišťovna přes 450 seminářů po celém Rusku a ve svých aktivitách se zaměřuje především na studenty středních a vysokých škol.

## Dobročinné a veřejné aktivity Home Creditu ve světě

Firma ze skupiny PPF s největším globálním dosahem, Home Credit, citlivě vnímá aktuální společenské problémy v zemích svého působení, a v roce 2019 tak jednotlivé společnosti Home Creditu iniciovaly řadu aktivit, které přinášely pomoc a řešení v různých situacích. Home Credit v Číně je partnerem úsilí o zkvalitnění tamní letecké záchranné služby – ve spolupráci s podobnou službou z České republiky. Home Credit Vietnam dlouhodobě materiálně podporuje žáky základních škol ve venkovských lokalitách a přispěl také ke zmírnění škod po přírodních katastrofách. Desátým rokem pokračoval v Rusku projekt podpory talentovaných vysokoškolských studentů Sinjaja ptica, v němž Home Credit přispěl ke studiu a rozvoji osobností několika desítek mladých lidí z 10 regionů země.

## Telekomunikace

Také telekomunikační firmy v portfoliu skupiny PPF vnímají společenskou odpovědnost jako dlouhodobý závazek přispívat k ekonomickému růstu a podílet se na zlepšování kvality života společnosti v zemích, ve kterých působí. Jejich CSR aktivity a projekty se zaměřují především na oblast digitální gramotnosti, ale také na vzdělávání lidí znevýhodněných na trhu práce, na kybernetickou bezpečnost nebo na podporu sportovních a kulturních akcí.

CETIN, provozovatel největší sítě elektronických komunikací v České republice, si uvědomuje svůj podíl odpovědnosti na zajištění kybernetické bezpečnosti kritické informační infrastruktury státu a už od roku 2014 v této oblasti spolupracuje s výzkumníky Českého vysokého učení technického v Praze. Kromě vědeckého výzkumu podporuje CETIN i další vzdělávání odborníků univerzity a umožňuje jim získat praktické zkušenosti s řízením nejmodernějších telekomunikačních sítí.

Za nedílnou součást svého podnikání považuje společnost podporu projektů z oblasti kulturní, sociální nebo ochrany životního prostředí. V roce 2019 společnost už počtvrté vystoupila v roli technologického partnera Mezinárodního hudebního festivalu Pražské jaro a po technické

i finanční strážce zajistila online přenos Smetanovy Mé vlasti z Obecního domu do krásného prostředí pražské Kamy. Společnost se loni rovněž zúčastnila celostátní environmentální kampaně Sázíme budoucnost, a to nejenom finančně, ale také dobrovolným zapojením svých zaměstnanců.

Společnost O2 se prostřednictvím Nadace O2 zaměřuje na rozvoj dětí a mladých lidí, na podporu vzdělávání i na pomoc seniorům. V rámci dlouhodobé společenské kampaně Svoboda není samozřejmost připomíná O2 vhodnými komunikačními programy důležité momenty druhé poloviny 20. století.

Dlouhodobá podpora dobročinných a veřejně prospěšných aktivit je součástí firemních strategií operátorů z portfolia PPF, kteří pod značkou Telenor působí v zemích střední a východní Evropy, a má významný podíl na celkově velmi vysoké úrovni reputace firem na místních trzích.

Ústředním pilířem CSR aktivit Telenoru v Maďarsku je program, jehož cílem je podpora digitální gramotnosti a který zahrnuje vzdělávání dětí, učitelů a rodičů i vzdělávání hospitalizovaných dětí nebo dětí se zdravotním postižením. V roce 2019 bylo programem vyškoleny dalších 150 pedagogů a byla vytvořena platforma pro sdílení znalostí a zkušeností. Do projektu bylo zapojeno 10 nových školských zařízení.

Ve spolupráci s bulharským Centrem bezpečného internetu realizuje Telenor Bulharsko už 13 let program zaměřený na online bezpečnost, který se v roce 2019 soustředil na pořádání regionálních workshopů o práci s internetem, zejména pro rodiče. Druhým CSR projektem, který Telenor Bulharsko dlouhodobě rozvíjí, je program Open Mind zaměřený na vzdělávání lidí s různými druhy postižení a na jejich zapojení do pracovního života. Účastníci programu mají možnost získat zkušenosti a vyzkoušet si práci v jednotlivých odděleních Telenoru. Z několika z nich jsou dnes řadoví zaměstnanci firmy.

V roce 2019 byl Telenorem Srbsko zakončen a vyhodnocen tříletý projekt, realizovaný společně s Dětským fondem OSN UNICEF a zaměřený na bezpečnou práci s internetem. Do projektu se zapojilo celkem 100 000 rodičů a učitelů. Kromě vzdělávání podporuje Telenor Srbsko dlouhodobě i atletiku

a obecně pohyb a zdravý životní styl dětí, a to ve spolupráci se Srbskou atletickou federací. Prostřednictvím Nadace Telenor pak firma v roce 2019 podpořila 6 nových projektů z celkového počtu 300 za 10 let její existence.

Partnerství s UNICEF navázal i Telenor v Černé Hoře, aby uskutečnil několikaletý projekt týkající se bezpečné práce s počítačem a internetem. Projekt probíhá ve spolupráci s místní Národní radou pro vzdělávání a jedním z dosavadních konkrétních výstupů je nový vzdělávací program pro digitální gramotnost, který získal formální akreditaci, a je tak jako nástroj k dispozici všem učitelům základních škol v zemi.

## Nadace THE KELLNER FAMILY FOUNDATION

Snahou rodinné nadace Renáty a Petra Kellnerových je pomoci žákům a studentům základních, středních i vysokých škol a univerzit získat kvalitní vzdělání. Od svého založení směřuje nadace svoji pozornost především do tří klíčových projektů v oblasti vzdělávání, zaměřených na rozvoj českého veřejného školství a podporu motivovaných žáků a studentů. Jde o sociální stipendia pro studenty osmiletého gymnázia Open Gate, finanční granty projektu Univerzity pro studenty vysokých škol a prostředky pro realizaci projektu Pomáháme školám k úspěchu ve veřejných základních školách v řadě regionů ČR.

Celkem v roce 2019 poskytla Nadace příspěvky na realizaci vlastních projektů a také dalším organizacím, obcím a jednotlivcům ve výši 89,5 milionu korun. Od svého založení v roce 2009 přispěla Nadace THE KELLNER FAMILY FOUNDATION na společensky prospěšné aktivity celkem 800 miliony korun.

## Sociální stipendia studentům osmiletého gymnázia Open Gate

V akademickém roce 2019/2020 navštěvuje gymnázium Open Gate 294 studentů. Nadace THE KELLNER FAMILY FOUNDATION finančně podporuje studium 97 z nich. Na sociální stipendia Nadace v roce 2019 poskytla 41 milionů korun. Celkem od založení gymnázia přidělila Nadace gymnazistům Open Gate už 1 548 ročních stipendií, což představuje celkovou částku vyplacenou na sociálních

stipendiích ve výši 657 milionů korun. Open Gate patří k nejlépe hodnoceným gymnáziím v České republice. V mezinárodní maturitě International Baccalaureate (IB) dosahují absolventi školy vynikajících výsledků. V roce 2019 získala Thea Kratochvílová plný počet 45 bodů, a zařadila se tak mezi 274 dalších studentů po celém světě s tímto výsledkem z celkových více než 100 tisíc absolventů IB v roce 2019. Také svými výsledky z české maturity patří absolventi Open Gate k nejlepším – v roce 2019 absolvovaly dvě třetiny maturantů s vyznamenáním.

## Projekt Univerzity – granty pro studenty univerzit

Už deset let poskytuje Nadace finanční granty pro české studenty zahraničních a českých univerzit a vysokých škol. V akademickém roce 2019/2020 Nadace přijala do projektu Univerzity 61 studentů především bakalářských oborů. V roce 2019 rozdělila z tohoto projektu částku 10,5 milionu korun. Díky finančním grantům čeští motivovaní studenti získávají vysokoškolské tituly z nejrůznějších oborů na univerzitách v ČR i v zahraničí, například v Nizozemsku, Německu, Rakousku, Japonsku, USA a Velké Británii, včetně věhlasných Oxfordské či Cambridgeské univerzity. Během deseti let získalo prostředky na studium celkem 177 studentů a z nich svá studia na vysněné univerzitě – ať už byla v České republice nebo kdekoli jinde na světě – již dokončila stovka mladých lidí.

## Projekt Pomáháme školám k úspěchu pro veřejné základní školy

Nadace THE KELLNER FAMILY FOUNDATION dlouhodobě usiluje o zlepšení vzdělávání ve veřejných základních školách. Proto v roce 2010 iniciovala vznik projektu Pomáháme školám k úspěchu a stále jej štědře financuje. Realizaci projektu zajišťuje samostatná obecně prospěšná společnost Pomáháme školám k úspěchu, kterou pro tyto účely Nadace založila. Projekt je zaměřen na systémové zvyšování kvality vzdělávání. Na podporu základních škol v roce 2019 směřovalo 31 milionů korun.

V roce 2019 bylo do projektu zapojeno 23 veřejných základních škol, a Nadace tak přímo podpořila 860

pedagogů a jejich prostřednictvím více než 9 500 žáků. Školy získávají podporu v oblasti materiální, vzdělávací i personální. S řediteli a jejich zástupci pracují odborníci z projektu na úrovni vedení pedagogických týmů, s učiteli se věnují profesnímu vzdělávání, kolegiální podpoře a individualizaci výuky. Společně se soustředí na čtenářství a pisatelství žáků i čtenářskou a kritickou gramotnost, vedení škol směřuje k upevnění kultury podporující učení žáků a profesní rozvoj učitelů.

V roce 2019 získal projektový tým podporu od zřizovatelů Nadace, aby v dalším období rozšířil své působení na řádově vyšší počet škol, pedagogů, a tím i žáků. Nová strategie projektu směřuje k plánu jeho rozšíření ve školním roce 2020/2021 do zhruba 100 veřejných základních škol, což odhadem představuje 2 500 pedagogů a asi 32 tisíc žáků.

Deset let práce projektového týmu a všech odborníků i pedagogických sborů zapojených do projektu Pomáháme školám k úspěchu završil průzkum realizovaný ve spolupráci s odborníky z Ústavu výzkumu a rozvoje vzdělávání PedF UK. Význam projektu pro zapojené školy a jejich pedagogy i žáky hodnotilo 390 učitelů. Výsledky byly následně porovnávány s odpověďmi českých učitelů v mezinárodních průzkumech TIMMS a TALIS. Z odpovědí pedagogů vyplynulo, že prokazatelným výsledkem dlouholetého působení projektu Pomáháme školám k úspěchu je vyšší motivace pedagogů k profesnímu rozvoji, zavádění nových metod do výuky, pozitivní proměna vztahů v pedagogickém sboru a úzké propojení školy s rodiči žáků. Většina (91 %) učitelů ze škol zapojených do projektu vyjádřila spokojenost se svou profesí a 81 % uvedlo, že jsou na své povolání hrdí.

## Nadace PPF

PPF a.s. založila v září 2019 Nadaci PPF, do které vložila jasnou vizi: Nadace PPF je naše cesta, jak pomáhat ostatním měnit svět k lepšímu. Tým PPF spojuje víru v hodnoty osobní motivace, rozvíjení talentů, tvrdé práce, zodpovědnosti a volby vlastní cesty. PPF a Nadaci pojí snaha najít a podpořit výjimečné úsilí s příležitostí uspět

a inspirovat se ve světovém měřítku u jednotlivců a institucí a těmto iniciativám napomoci dále růst a sdílet znalosti a zkušenosti.

Nadace bude vyhledávat výjimečné osobnosti, aby s podporou PPF mohly realizovat své projekty a vize, kterým věří a jdou ostatním příkladem. Nadace podpoří české projekty, které svojí myšlenkou, svými aktivitami a dopadem směle překračují české hranice, přinášejí hodnotu a příležitosti i ostatním a přijaly svůj díl zodpovědnosti za svět kolem sebe. Projekty Nadace se zaměří na momenty, kdy dobrý nápad přerůstá ve skutečnou inspiraci pro ostatní, snaha v zasloužený úspěch a společné úsilí může přinést reálnou změnu, naději nebo radost pro mnoho dalších napříč společnostmi.

Činnost Nadace PPF je zaměřena na rozvoj české občanské společnosti s důrazem na konzervativní hodnoty a svobodu, projekty zaměřené na pluralitu názorů a respekt k ostatním, rovné příležitosti a posílení české stopy ve světě. K podporovaným oblastem bude vedle vědy a vzdělávání, umění a sociálních témat patřit i komunitní rozvoj, sportovní aktivity dětí a mladých či péče o české kulturní dědictví.

## Skupina PPF – partner české kultury

V roce 2019 pokračovala skupina PPF v podpoře kulturních projektů, jichž je dlouhodobým partnerem. Již více než dvacet let je PPF generálním partnerem Letních shakespearovských slavností a stejně dlouho trvá spolupráce Skupiny s Divadlem Jára Cimrmana. Mezi kulturní události v Praze, na nichž se společnosti Skupiny partnersky podílejí, patří Týden umění či hudební festival Pražské jaro. PPF spolupracuje také s Českou filharmonií.

Dceřiná společnost PPF Art spravuje zřejmě největší soukromou uměleckou sbírku české a slovenské fotografie, která čítá 2 052 děl od 193 autorů. Jsou v ní zastoupeny fotografie například Josefa Sudka, Františka Drtikola, Jaromíra Funkeho, Ivana Pinkavy, Tono Stana a dalších.

Rovněž obstarává soubor 333 výtvarných děl, převážně obrazů a soch, mezi nimiž jsou zastoupena díla Alfonse Muchy, Maxmiliána Pirnera, Jakuba Schikanedera, Ludka Marolda, Mikuláše Medka, Augusta Piepenhageny a ze

současných autorů například Ivana Ouhela, Tomáše Císařovského, Petra Nikla, Jana Mertý a dalších. Vybrané obrazy, fotografie a sochy ze sbírky PPF tvoří součást interiérů budov, kde sídlí společnosti patřící do Skupiny, například PPF Gate, ArtGen nebo SOTIO.

Společnost provozuje v Praze významné výstavní prostory, Galerii Václava Špály a Ateliér Josefa Sudka, a věnuje se propagaci českého umění v ČR i ve světě. V roce 2019 navázala na výstavu Sudek, Funke, Drtikol..., která byla v roce 2018 v Oblastní galerii v Liberci, třemi výstavami v zahraničních galeriích, v německém Augsburgu, v Polsku v Jelení Hoře a ve Vratislavi. Výstavy v polských galeriích se zařadily mezi nejnavštěvovanější a přitáhly pozornost regionálních i celostátních televizí. Dále PPF Art vloni zapůjčila obrazy ze sbírky na výstavy v Národní galerii (Mikuláš Medek, Květoslava Válová), Jízdárně Pražského hradu (Michael Rittstein), Mánesu (Jakub Schikaneder) a Oblastní galerii Hlinsko (Luděk Marold).





# HISTORIE SKUPINY PPF

## 1991

V září 1991 založil Petr Kellner s partnery společnost Správa Prvního privatizačního fondu. Počáteční základní kapitál činil 100 tisíc Kčs.

První čtyři privatizační fondy PPF byly registrovány na konci roku.

## 1992

Investiční fondy PPF získaly přes 3 % všech investičních bodů v první vlně kuponové privatizace: investovalo s nimi více než 186 000 lidí. Fondy pak vlastnily akcie celkem 202 podniků v nominální hodnotě 4,9 miliardy korun, což byl šestý nejlepší výsledek z pohledu objemu spravovaného majetku.

## 1993

Na počátku roku byla založena společnost PPF-R (Rusko), aby využila zkušeností PPF z české kuponové privatizace a zúčastnila se privatizačního procesu v Ruské federaci.

## 1994

Pro druhou vlnu kuponové privatizace založila PPF dva podílové fondy. Druhá vlna přinesla dalších 140 000 akcionářů a podíly ve 45 podnicích v nominální hodnotě 2,4 miliardy korun.

## 1995

Nákupem 20 % akcií zahájila PPF proces akvizice České pojišťovny, největší společnosti na trhu s pojištěním v České republice.

## 1996

Na základě dohody akcionářů se PPF stala zodpovědnou za řízení České pojišťovny a zahájila její zásadní restrukturalizaci a modernizaci. Generálním ředitelem České pojišťovny se stal Ladislav Bartoníček.

## 1997

V rámci restrukturalizace investičního portfolia České pojišťovny vznikla z malé moravské leasingové firmy společnost Home Credit jakožto platforma pro poskytování služeb spotřebitelského financování.

## 1998

V Rusku strmý pád kurzu rublu spolu s hlubokou ekonomickou krizí způsobil PPF značné ztráty. Skupina se z ruského trhu dočasně stáhla a odprodala zbývající aktiva.

## 1999

PPF prodala podíly v několika průmyslových podnicích a začala uskutečňovat zásadní změnu ve své byznysové strategii směrem k orientaci na retailové finanční služby. Získala od skupiny Expandia eBanku, první čistě elektronickou banku v ČR.

## 2000

PPF využila dohodnutou opci na nákup dalších podílů a získala majoritu v České pojišťovně.

## 2001

Česká vláda rozhodla o prodeji státního 30% podílu v České pojišťovně skupině PPF, která se tak stala více než 90% akcionářem a postupně získala 100 % akcií.

PPF koupila od hlavního města Prahy majoritní balík akcií První městské banky, dnešní PPF banky.

## 2002

PPF majetkově ovládla TV NOVA, první soukromou televizní stanici v České republice.

PPF se vrátila do Ruska: na tamním trhu začala nabízet služby spotřebitelského financování (Home Credit) a pojišťovací služby.

## 2003

Vznikl PPF Asset Management, který se postupně stal investičním centrem pro všechny společnosti v rámci skupiny PPF.

## 2004

Skupina PPF otevřela reprezentační kancelář v Pekingu.

PPF prodala TV NOVA nadnárodní mediální společnosti CME.

## 2005

Jiří Šmejck se stal pětiprocentním akcionářem PPF.

## 2006

Home Credit začal nabízet služby spotřebitelského financování v Kazachstánu, na Ukrajině a v Bělorusku. Skupina PPF na těchto trzích rovněž začala nabízet pojištění.

## 2007

Home Credit zahájil činnost v Číně.

PPF získala podíl v Nomos-bance, jedné z předních soukromých bank v Rusku.

Ladislav Bartoníček se stal akcionářem PPF Group N.V.

## 2008

PPF a italská Assicurazioni Generali společně založily Generali PPF Holding, který se stal jednou z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě a zemích SNS.

PPF se stala významným akcionářem ruské společnosti Polymetal, jedné z předních firem v odvětví těžby stříbra a zlata.

## 2009

PPF vstoupila do společnosti Eldorado, jednoho z největších maloobchodních řetězců s domácími spotřebiči a elektronikou v Rusku.

PPF spolu s J&T a Danielem Křetínským založili Energetický a průmyslový holding.

## 2010

PPF získala – jako první zahraniční společnost – licenci čínského regulátora k lokálnímu poskytování samostatných služeb v oblasti spotřebitelského financování.

Jean-Pascal Duvieusart se stal minoritním akcionářem PPF Group N.V.

## 2011

Založení nové, převážně internetové retailové banky Air Bank.

V důsledku insolvenčního řízení získala PPF podíl ve společnosti Sazka, který se ziskem prodala v roce 2012.

## 2012

Jiří Šmejck prodal svůj pětiprocentní podíl ve skupině PPF ostatním akcionářům a stal se minoritním akcionářem v Home Creditu a v Air Bank.

Biotechnologická společnost SOTIO se stala součástí skupiny PPF. Vyvíjí nové léčivé přípravky zaměřené na léčbu onkologických a autoimunitních onemocnění.

## 2013

PPF prodala postupně ve dvou krocích skupině Generali svůj 49% podíl v Generali PPF Holding a ponechala si vybraná pojišťovací aktiva v Rusku.

PPF koupila společnost Bestsport Arena a stala se vlastníkem jedné z nejmodernějších víceúčelových hal v Evropě – O2 areny.

## 2014

PPF koupila největšího českého telekomunikačního operátora, společnost O2 Czech Republic, a trojku na slovenském mobilním trhu, společnost O2 Slovakia.

PPF získala celoplošnou licenci na poskytování služeb spotřebitelského financování v Číně.

## 2015

PPF provedla tzv. dobrovolnou funkční separaci v telekomunikačním odvětví, když společnost O2 Czech Republic rozdělila na dvě firmy: na Českou telekomunikační infrastrukturu (CETIN), která je majitelem pevné a mobilní sítě, a na čistě retailového operátora O2. Rozdělení a restrukturalizace zvýšily hodnotu obou firem.

Home Credit začal v USA nabízet služby spotřebitelského financování zákazníkům telekomunikačního operátora Sprint.

## 2016

Skupiny PPF a EMMA Capital prodaly své podíly v Eldoradu, druhé největší ruské maloobchodní síti prodejen elektroniky a domácích spotřebičů.

## 2017

Skupina PPF vstoupila do největší e-commerce platformy ve střední Evropě, Mall Group.

## 2018

Skupina PPF koupila telekomunikační aktiva Telenoru ve střední a jihovýchodní Evropě (Maďarsko, Srbsko, Černá Hora, Bulharsko).

Skupina PPF koupila firmu Škoda Transportation, největšího výrobce v oboru dopravního strojírenství ve střední a východní Evropě.

## 2019

PPF podepsala dohodu s mediální společností Central European Media Enterprises Ltd. o plném převzetí jejích aktiv, televizních stanic a dalších mediálních aktiv v Bulharsku, České republice, Rumunsku, na Slovensku a ve Slovinsku. Podmínkou dokončení transakce je získání souhlasu akcionářů společnosti CME, Evropské komise a národních regulátorů v některých ze zemí, kde CME působí.

Nabyla platnosti smlouva mezi Ministerstvem dopravy ČR a konsorciem firem CzechToll ze skupiny PPF a SkyToll, které v roce 2018 zvítězilo ve výběrovém řízení na provozování nového mýtného systému v ČR.

# FINANČNÍ ČÁST

# OBSAH

<b>84</b> <b>Zpráva nezávislého auditora</b>	<b>94</b> <b>A. OBECNÉ INFORMACE</b>	<b>129</b> <b>D. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ</b>
<b>86</b> <b>Seznam zkratk</b>	<b>97</b> <b>B. KONSOLIDOVANÁ SKUPINA A HLAVNÍ ZMĚNY V BĚŽNÉM ÚČETNÍM OBDOBÍ</b>	<b>134</b> <b>E. PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÝM ÚČETNÍM VÝKAZŮM</b>
<b>87</b> <b>Konsolidovaná účetní závěrka</b>	<b>109</b> <b>C. ANGAŽOVANOST VŮČI RIZIKŮM, CÍLE A POSTUPY ŘÍZENÍ RIZIK</b>	<b>178</b> <b>F. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ POSTUPY</b>
<b>94</b> <b>Příloha konsolidované účetní závěrky</b>		<b>202</b> <b>G. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI</b>

# ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

## pro valnou hromadu a dozorčí radu společnosti PPF Group N.V.

### Výrok

Finanční část Výroční zprávy společnosti PPF Group N.V. za rok končící 31. prosincem 2019 (dále jen „finanční část“) vychází z auditované účetní závěrky společnosti PPF Group N.V. za rok končící 31. prosincem 2019.

Podle našeho názoru je tato finanční část Výroční zprávy PPF Group N.V. 2019 ve všech významných ohledech konzistentní s touto účetní závěrkou v souladu s postupy uvedenými v bodě A.3.

Finanční část zahrnuje:

1. seznam zkratk,
2. konsolidovanou účetní závěrku, včetně:
3. konsolidovaného výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2019,
4. konsolidovaného výkazu o úplném výsledku hospodaření a konsolidovaných výkazů změn vlastního kapitálu a peněžních toků za rok 2019 a
5. přílohu konsolidované účetní závěrky sestávající ze shrnutí významných účetních postupů a dalších vysvětlujících informací.

Finanční část neobsahuje všechna zveřejnění vyžadovaná Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (EU-IFRS) a částí 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku. Seznámení se s finanční částí proto nemůže být náhradou za seznámení s auditovanou účetní závěrkou společnosti PPF Group N.V. a naší zprávou o ní.

Finanční část a auditovaná účetní závěrka nezohledňují dopady událostí, k nimž došlo po datu naší zprávy o auditované účetní závěrce ze dne 20. května 2020.

### Auditovaná účetní závěrka a naše zpráva auditora o ní

V naší zprávě auditora ze dne 20. května 2020 jsme k auditované účetní závěrce společnosti PPF Group N.V. za rok končící 31. prosincem 2019 vyjádřili výrok bez výhrad.

Zpráva auditora obsahuje také odstavec týkající se dopadu nejistot způsobených Covid-19 na náš audit.



## **Dopad nejistot způsobených Covid-19 na náš audit**

Jak je uvedeno v Příloze G.3 konsolidované účetní závěrky, Covid-19 ovlivňuje společnost a vede k určitým nejistotám ohledně její budoucí finanční situace a výkonnosti. Nejistoty týkající se potenciálního vlivu Covid-19 jsou důležité pro pochopení našeho auditu účetní závěrky. Audit posuzuje a testuje přiměřenost odhadů provedených společnostmi, související zveřejnění a přiměřenost předpokladu pokračujících operací při sestavování účetní závěrky. Přiměřenost předpokladu pokračujících operací podniku závisí na posouzení budoucího ekonomického prostředí a budoucích vyhlídek a výkonnosti společnosti. Pandemie Covid-19 je bezprecedentní výzvou pro lidstvo a pro hospodářství na celém světě a ke dni této zprávy jsou její důsledky ovlivněny značnou mírou nejistoty. Vyhodnotili jsme situaci a nejistoty, jak je popsáno ve výše uvedeném zveřejnění, a považujeme je za přiměřené. Audit však nemůže předvídat předem neznámé faktory nebo všechny možné budoucí důsledky pro společnost, a to zejména v případě Covid-19.

## **Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za finanční část**

Představenstvo je zodpovědné za sestavení finanční částiv souladu s postupy uvedenými v bodě A.3.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví finanční části odpovídá dozorčí rada.

## **Naše odpovědnost za audit finanční části**

Naší povinností je vyjádřit na základě postupů, které jsme provedli v souladu s nizozemskou legislativou včetně nizozemského standardu č. 810 „Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten“ (Zakázky na vypracování zprávy o agregované účetní závěrce), výrok o tom, zda je finanční část ve všech významných ohledech konzistentní s auditovanou účetní závěrkou.

Amstelveen, 30. června 2020

KPMG Accountants N.V.  
M.L.M. Kesselaer RA

# SEZNAM ZKRATEK

AC	amortizované náklady
AFS	realizovatelná finanční aktiva
CGU	peněžitovná jednotka
EAD	expozice při selhání
EBITDA	zisk před zdaněním, úroky a odpisy
ECL	očekávané úvěrové ztráty
FLI	výhledové informace (forward-looking information)
FV	reálná hodnota
FVOCI	aktiva/závazky oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
FVTPL	aktiva/závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
FX	cizoměnový
IBNR	rezervy na nenahlášené pojistné události
IPRD	nedokončený výzkum a vývoj
JV	společný podnik
LAT	test přiměřenosti závazků
LGD	ztráta při selhání
LTV	půjčka k hodnotě
NCI	menšinové (nekontrolní) podíly
OCI	ostatní úplný výsledek
OTC	volný (neregulovaný) prodej
PD	pravděpodobnost selhání
POCI	nakoupená nebo vzniklá úvěrově znehodnocená aktiva
PPE	provozní a ostatní hmotný majetek
PVFP	současná hodnota budoucích zisků
RBNS	rezerva na nahlášené pojistné události, u nichž probíhá likvidace
ROU	aktiva s právem užívání (right-of-use assets)

# KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

za rok končící 31. prosincem 2019

## Konsolidovaný výkaz o finanční pozici

V mil. EUR	Kapitola přílohy	31. prosinec 2019	31. prosinec 2018
<b>AKTIVA</b>			
Hotovost a hotovostní ekvivalenty	E1	9 824	10 120
Investiční cenné papíry	E2	2 914	3 359
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	E3	582	349
Úvěry a pohledávky za klienty	E4	21 676	18 803
Obchodní a ostatní pohledávky	E5	1 051	835
Smluvní aktiva	E5	287	277
Splatné daňové pohledávky		33	19
Zásoby	E6	216	193
Investice do vlastního kapitálu	E7	884	920
Investice do nemovitostí	E8	2 002	1 743
Provozní a ostatní hmotný majetek	E9	3 862	3 158
Goodwill	E10.1	1 659	1 648
Nehmotná aktiva	E10.2	2 593	2 673
Odložené daňové pohledávky	E38.2	479	477
Ostatní aktiva	E11	552	481
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>48 614</b>	<b>45 055</b>
<b>CIZÍ ZDROJE</b>			
Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	E12	530	761
Závazky vůči nebankovním subjektům	E13	12 792	11 396
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	E14	16 854	18 496
Emitované dluhové cenné papíry	E15	4 337	2 593
Podřízené závazky	E16	264	396
Splatné daňové závazky		49	111
Obchodní a ostatní závazky	E17	2 991	2 315
Smluvní závazky	E5	277	208
Rezervy	E18	326	279
Odložené daňové závazky	E38.2	639	600
<b>CIZÍ ZDROJE CELKEM</b>		<b>39 059</b>	<b>37 155</b>
<b>KONSOLIDOVANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>			
Základní kapitál	E19	1	1
Emisní ážio	E19	677	677
Ostatní fondy	E20	115	(379)
Nerozdělené zisky/ztráty		8 004	7 186
Vlastní kapitál náležející akcionářům mateřské společnosti		8 797	7 485
Nekontrolní podíly	E21	758	415
Konsolidovaný vlastní kapitál celkem		9 555	7 900
<b>CIZÍ ZDROJE A VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM</b>		<b>48 614</b>	<b>45 055</b>

# Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

Za rok končící 31. prosincem

V mil. EUR	Kapitola přílohy	2019	2018
Úrokové výnosy		5 569	4 778
Úrokové náklady		(1 893)	(1 501)
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>E24</b>	<b>3 676</b>	<b>3 277</b>
Výnosy z poplatků a provizí		672	841
Náklady z poplatků a provizí		(201)	(171)
<b>Čistý výnos z poplatků a provizí</b>	<b>E25</b>	<b>471</b>	<b>670</b>
Čisté zasloužené pojistné		75	71
Náklady na pojistná plnění		(35)	(31)
Pořizovací náklady		(17)	(18)
<b>Výnos z pojišťovací činnosti</b>	<b>E28</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
Výnosy z nájemného	E29	191	154
Náklady na provoz nemovitostí		(30)	(29)
Čistý zisk/(ztráta) z ocenění investic do nemovitostí	E8	121	27
Čistý výnos ze stavebních smluv		-	2
Zisk/(ztráta) z prodeje investic do nemovitostí		3	1
<b>Čistý výnos z realitní činnosti</b>		<b>285</b>	<b>155</b>
Výnosy z telekomunikací		3 159	2 414
Náklady na telekomunikace		(1 077)	(875)
<b>Čistý výnos z telekomunikací</b>	<b>E30</b>	<b>2 082</b>	<b>1 539</b>
Výnos ze strojírenství		388	372
Náklady na strojírenství		(232)	(235)
<b>Čistý výnos ze strojírenství</b>	<b>E31</b>	<b>156</b>	<b>137</b>
Výnos z provozu mýtného systému		91	-
Náklady na provoz mýtného systému		(87)	-
<b>Čistý výnos z provozu mýtného systému</b>	<b>E32</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
Zisk/(ztráta) z finančních aktiv	E26	(133)	13
Čistý výnos ze zemědělství	E33	4	8
Ostatní výnosy	E34	224	133
<b>CELKOVÉ PROVOZNÍ VÝNOSY</b>		<b>6 792</b>	<b>5 954</b>
Čisté ztráty ze znehodnocení finančních aktiv	E27	(1 839)	(1 726)
Osobní náklady	E35	(1 627)	(1 530)
Odpisy a amortizace	E36	(909)	(608)
Další provozní náklady	E35	(1 046)	(1 109)
Zisk/(ztráta) z prodeje/likvidace investic do přidružených společností a dceřiných společností	B2	(5)	104
Podíl na zisku/(ztrátě) z investic do přidružených společností, bez daně		37	(46)
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>		<b>1 403</b>	<b>1 039</b>
Daň z příjmů	E38.1	(398)	(174)
<b>ČISTÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ V BĚŽNÉM ÚČETNÍM OBDOBÍ</b>		<b>1 005</b>	<b>865</b>
<b>Výsledek hospodaření připadající:</b>			
Vlastníkům mateřské společnosti		935	815
Nekontrolním podílům	E21	70	50

# Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření

Za rok končící 31. prosincem

V mil. EUR	2019	2018
<b>ČISTÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ V BĚŽNÉM ÚČETNÍM OBDOBÍ</b>	<b>1 005</b>	<b>865</b>
Ostatní úplný výsledek		
Zisk/(ztráta) z přecenění majetkových nástrojů FVOCI	215	(60)
Zisk/(ztráta) z přecenění dluhových cenných papírů FVOCI*	41	(44)
Zisk/(ztráta) z přecenění FVOCI převedené do výkazu zisku a ztráty*	(4)	5
Cizí operace – kurzové rozdíly*	191	(174)
Vliv pohybu základního kapitálu investic do přidružených společností*	(166)	371
Prodej dceřiných a přidružených společností*	(2)	(22)
Zajištění peněžního toku – účinná část změn vyjádřená reálnou hodnotou*	(2)	(13)
Čistá změna reálné hodnoty zajištění peněžních toků převedená do výkazu zisku a ztráty*	8	–
Daň z příjmů vztahující se ke složkám ostatního úplného výsledku*	(8)	8
<b>Ostatní úplný výsledek/(náklad) v běžném účetním období (bez daně)</b>	<b>273</b>	<b>71</b>
<b>CELKOVÝ ÚPLNÝ VÝSLEDEK V BĚŽNÉM ÚČETNÍM OBDOBÍ</b>	<b>1 278</b>	<b>936</b>
<b>Celkový úplný výsledek připadající:</b>		
Vlastníkům mateřské společnosti	1 193	903
Nekontrolním podílům	85	33

\* Položky, které budou reklasifikovány do výkazu zisku a ztráty.

## Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

V mil. EUR	Základní kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Zákonný a statutární rezervní fond
<b>Stav k 1. lednu 2019</b>	<b>1</b>	<b>667</b>	<b>(133)</b>	<b>129</b>
Výsledek v běžném účetním období	-	-	-	-
Kurzové rozdíly	-	-	-	-
Zisk/ztráta z přecenění z FVOCI převedená do vlastního kapitálu	-	-	254	-
Zisk/ztráta z přecenění FVOCI převedená do výkazu zisku a ztráty	-	-	(4)	-
Zisk/ztráta z přecenění FVOCI převedená přímo do nerozděleného zisku	-	-	19	-
Vliv zajišťovacího účetnictví	-	-	-	-
Čistá změna reálné hodnoty zajištění CF převedená do výkazu zisku a ztráty	-	-	-	-
Vliv změn vlastního kapitálu investic do přidružených společností	-	-	-	-
Prodej a dekonsolidace dceřiných společností	-	-	-	-
Daň z položek vykázaných přímo ve vlastním kapitálu nebo převedených z vlastního kapitálu	-	-	(7)	-
<b>Celkový úplný výsledek v běžném účetním období</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>262</b>	<b>-</b>
Čistý příspěvek do fondů tvořených ze zákona	-	-	-	29
Dividendy vyplacené akcionářům	-	-	-	-
Dividendy vyplacené nekontrolním podílům	-	-	-	-
Akvizice nekontrolních podílů	-	-	-	-
Další změny v nekontrolních podílech	-	-	-	-
Příspěvky z nekontrolních podílů	-	-	-	-
Emise podřízeného dluhopisu AT1	-	-	-	-
Ostatní	-	-	-	-
<b>Transakce s vlastníky společnosti celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29</b>
<b>Stav k 31. prosinci 2019</b>	<b>1</b>	<b>677</b>	<b>129</b>	<b>158</b>

## Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

V mil. EUR	Základní kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Zákonný a statutární rezervní fond
<b>Stav k 1. lednu 2018</b>	<b>1</b>	<b>677</b>	<b>(44)</b>	<b>90</b>
Úprava při první aplikaci IFRS 9 (bez daně)	-	-	2	-
Úprava při první aplikaci IFRS 15 (bez daně)	-	-	-	-
<b>Stav k 1. lednu 2018 (po úpravě)</b>	<b>1</b>	<b>677</b>	<b>(42)</b>	<b>90</b>
Výsledek v běžném účetním období	-	-	-	-
Kurzové rozdíly	-	-	-	-
Zisk/ztráta z přecenění z FVOCI převedená do vlastního kapitálu	-	-	(103)	-
Zisk/ztráta z přecenění FVOCI převedená do výkazu zisku a ztráty	-	-	5	-
Zisk/ztráta z přecenění FVOCI převedená přímo do nerozděleného zisku	-	-	1	-
Vliv zajišťovacího účetnictví	-	-	-	-
Vliv změn vlastního kapitálu investic do přidružených společností	-	-	-	-
Prodej a dekonsolidace dceřiných společností	-	-	-	-
Daň z položek vykázaných přímo ve vlastním kapitálu nebo převedených z vlastního kapitálu	-	-	6	-
<b>Celkový úplný výsledek v běžném účetním období</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(91)</b>	<b>-</b>
Čistý příspěvek do fondů tvořených ze zákona	-	-	-	39
Dividendy vyplacené akcionářům	-	-	-	-
Dividendy vyplacené nekontrolním podílům	-	-	-	-
Akvizice nekontrolních podílů	-	-	-	-
Další změny v nekontrolních podílech	-	-	-	-
Příspěvky z nekontrolních podílů	-	-	-	-
<b>Transakce s vlastníky společnosti celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39</b>
<b>Stav k 31. prosinci 2018</b>	<b>1</b>	<b>677</b>	<b>(133)</b>	<b>129</b>

Rezerva na kurzové rozdíly	Rezerva na zajištění (hedging)	Ostatní rezervy	Nerozdělené zisky/ztráty	Vlastní kapitál náležející akcionářům mateřského podniku	Vlastní kapitál náležející nekontrolním podílům	Celkem
<b>(742)</b>	<b>371</b>	<b>(4)</b>	<b>7 186</b>	<b>7 485</b>	<b>415</b>	<b>7 900</b>
-	-	-	935	935	70	1 005
179	-	-	-	179	12	191
-	-	-	-	254	2	256
-	-	-	-	(4)	-	(4)
-	-	-	(19)	-	-	-
-	(2)	-	-	(2)	-	(2)
-	7	-	-	7	1	8
24	(185)	(5)	-	(166)	-	(166)
(2)	-	-	-	(2)	-	(2)
-	(1)	-	-	(8)	-	(8)
<b>201</b>	<b>(181)</b>	<b>(5)</b>	<b>916</b>	<b>1 193</b>	<b>85</b>	<b>1 278</b>
-	-	-	(29)	-	-	-
-	-	-	(60)	(60)	-	(60)
-	-	-	-	-	(34)	(34)
-	-	-	53	53	277	330
-	-	-	(54)	(54)	4	(50)
-	-	-	-	-	11	11
-	-	181	-	181	-	181
-	-	7	(8)	(1)	-	(1)
-	-	<b>188</b>	<b>(98)</b>	<b>119</b>	<b>258</b>	<b>377</b>
<b>(541)</b>	<b>190</b>	<b>179</b>	<b>8 004</b>	<b>8 797</b>	<b>758</b>	<b>9 555</b>

Rezerva na kurzové rozdíly	Rezerva na zajištění (hedging)	Ostatní rezervy	Nerozdělené zisky/ztráty	Vlastní kapitál náležející akcionářům mateřského podniku	Vlastní kapitál náležející nekontrolním podílům	Celkem
<b>(548)</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>6 738</b>	<b>6 907</b>	<b>470</b>	<b>7 377</b>
-	-	-	(191)	(189)	(24)	(213)
-	-	-	21	21	4	25
<b>(548)</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>6 568</b>	<b>6 739</b>	<b>450</b>	<b>7 189</b>
-	-	-	815	815	50	865
(158)	-	-	-	(158)	(16)	(174)
-	-	-	-	(103)	(1)	(104)
-	-	-	-	5	-	5
-	-	-	(1)	-	-	-
-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
(14)	382	3	-	371	-	371
(22)	-	-	-	(22)	-	(22)
-	2	-	-	8	-	8
<b>(194)</b>	<b>371</b>	<b>3</b>	<b>814</b>	<b>903</b>	<b>33</b>	<b>936</b>
-	-	-	(39)	-	-	-
-	-	-	(40)	(40)	-	(40)
-	-	-	-	-	(40)	(40)
-	-	-	(112)	(112)	(56)	(168)
-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
-	-	-	-	-	28	28
-	-	-	<b>(196)</b>	<b>(157)</b>	<b>(68)</b>	<b>(225)</b>
<b>(742)</b>	<b>371</b>	<b>(4)</b>	<b>7 186</b>	<b>7 485</b>	<b>415</b>	<b>7 900</b>

# Konsolidovaný výkaz peněžních toků

Za rok končící 31. prosincem, připravený pomocí nepřímé metody

V mil. EUR	Kapitola přílohy	2019	2018
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
Výsledek hospodaření před zdaněním		1 403	1 039
Úprava o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku		909	608
Trvalé snížení hodnoty goodwillu		–	1
Trvalé snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	E27	1 848	1 746
Zisk/(ztráta) z prodeje hmotného a nehmotného majetku a investic do nemovitostí		(1)	2
Zisk/(ztráta) z prodeje investičních cenných papírů		62	(22)
(Zisk)/ztráta z prodeje investic do přidružených společností a dceřiných společností		5	(104)
Nákladové úroky	E24	1 893	1 501
Výnosové úroky	E24	(5 569)	(4 778)
Ostatní výnosy/náklady bez dopadu na peníze		(193)	(7)
Výnos z výhodné koupě	E34	(38)	(23)
Přijaté úroky		5 968	5 058
Změna stavu úvěrů a pohledávek vůči bankám a jiným finančním institucím		(239)	220
Změna stavu úvěrů a pohledávek vůči klientům		(5 556)	(3 594)
Změna stavu obchodních a ostatních pohledávek		(237)	9
Změna stavu smluvních aktiv		(10)	4
Změna stavu ostatních aktiv		(104)	(85)
Změna stavu závazků vůči nebankovním subjektům		731	109
Změna stavu finančních závazků oceňovaných FVTPL		(240)	(55)
Změna stavu obchodních a ostatních závazků		136	(40)
Peněžní toky z daní z příjmů		(460)	(308)
Změna aktiv a závazků držaných k prodeji		–	13
Nerealizované kurzové rozdíly		926	(908)
<b>Peněžní tok z/(použitý v rámci) provozní činnosti</b>		<b>1 234</b>	<b>386</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	E9, E10	(707)	(648)
Dividendy přijaté od přidružených společností		27	4
Pořízení finančních aktiv oceňovaných FVTPL		(440)	(230)
Pořízení nerealizovatelných finančních aktiv oceňovaných FVTPL		–	(173)
Pořízení finančních aktiv v amortizované hodnotě		(47)	(16)
Pořízení finančních aktiv oceňovaných FVOCI		(1 546)	(3 200)
Pořízení investic do nemovitostí		(22)	(28)
Akvizice dceřiných společností a přidružených společností, očištěné o peněžní položky	B2	(320)	(2 765)
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku		27	58
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných zůstatkovou hodnotou		87	11
Příjmy z prodeje finančních aktiv oceňovaných FVOCI		1 986	3 546
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných FVTPL		572	219
Příjmy z prodeje nerealizovatelných finančních aktiv oceňovaných FVTPL		173	–
Příjmy z prodeje aktiv a závazků k prodeji		–	44
Příjmy z prodeje investic do nemovitostí		14	1
Příjmy z prodeje dceřiných společností a přidružených společností, očištěné o peněžní položky	B2	124	4
Příjmy z prodeje dceřiných společností do nekontrolních podílů	B2	334	–
<b>Peněžní tok použitý v rámci investiční činnosti</b>		<b>262</b>	<b>(3 173)</b>



V mil. EUR	Kapitola přílohy	2019	2018
<b>Peněžní tok z finanční činnosti</b>			
Přírůstky závazků z emitovaných dluhových cenných papírů		3 082	2 032
Přírůstky půjček od bank a jiných finančních institucí		17 595	17 511
Splácení emitovaných dluhových cenných papírů		(1 514)	(1 194)
Splácení půjček bankám a jiným finančním institucím		(19 361)	(12 601)
Uhrazené úroky		(1 685)	(1 786)
Platby v hotovosti za část jistiny závazku z leasingu		(136)	-
Dividendy vyplacené akcionářům		(60)	(40)
Dividendy vyplacené nekontrolním podílům		(34)	(40)
Výnosy z prodeje jiných majetkových nástrojů	E20	181	-
<b>Peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>E23</b>	<b>(1 932)</b>	<b>3 882</b>
<b>Čistý přírůstek/(úbytek) peněz a peněžních ekvivalentů</b>		<b>(436)</b>	<b>1 095</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty k 1. lednu</b>		<b>10 120</b>	<b>9 118</b>
Vliv pohybu měnových kurzů na stav peněz a peněžních ekvivalentů		140	(93)
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci</b>		<b>9 824</b>	<b>10 120</b>

# PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

## A. Obecné informace

### A.1. Charakteristika Skupiny

PPF Group N.V. (dále jen „mateřská společnost“ nebo „mateřský podnik“) je obchodní společnost se sídlem v Nizozemsku. Investuje v mnoha různých tržních segmentech: finanční služby, telekomunikace, reality, pojišťovnictví, strojírenství a biotechnologie. Své aktivity provozuje v Evropě, Ruské federaci („Rusko“), Spojených státech a v Asii.

Konsolidovaná účetní závěrka mateřské společnosti za rok končící 31. prosincem 2019 zahrnuje mateřskou společnost a její dceřiné společnosti (dále společně uváděné jako „Skupina PPF“ nebo „Skupina“), jakož i podíly Skupiny v přidružených společnostech, společných podnicích a ostatních přidružených podnicích. V části B. této přílohy je uveden výčet významných podniků Skupiny a změny ve Skupině za roky 2019 a 2018.

Sídlo mateřské společnosti je na adrese: Strawinskylaan 933, 1077XX Amsterdam.

Ke dni 31. prosince 2019 byla struktura skutečných akcionářů následující:

- Petr Kellner – 98,93 % (přímo a nepřímo)
- Ladislav Bartoníček – 0,535 % (nepřímo)
- Jean-Pascal Duvieusart – 0,535 % (nepřímo).

### A.2. Soulad s právními předpisy

Konsolidovaná účetní závěrka byla schválena k vydání představenstvem a dozorčí radou dne 20. května 2020.

Tyto souhrnné finanční informace předkládané v rámci finanční části výroční zprávy Skupiny PPF Group N.V. nepředstavují úplnou účetní závěrku Skupiny PPF Group N.V. za účetní období končící 31. prosincem 2019, připravenou v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií a oddílem 2: 362 odst. 9 nizozemského občanského zákoníku, včetně Mezinárodních účetních standardů (dále jen „IAS“) vyhlášených Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a interpretací vydaných Výborem pro výklad Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (dále jen „IFRIC“) při IASB, ale je výňatkem z ní.

Jedná se o první soubor roční účetní závěrky Skupiny, kdy byl aplikován standard IFRS 16. Změny významných účetních pravidel jsou popsány v bodě F.2.

### A.3. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje konsolidovaný výkaz PPF Group N.V. o finanční pozici k 31. prosinci 2019, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidované výkazy o úplném výsledku hospodaření, změně vlastního kapitálu a peněžních toků a souhrn dalších vysvětlujících informací a východisek pro přípravu. Jedná se o tytéž informace jako v plné účetní závěrce, které jsou k dispozici na stránkách Společnosti, s výjimkou části týkající se standardů, interpretací a změn zveřejněných standardů, které ještě nejsou účinné a jsou relevantní pro konsolidovanou účetní závěrku Skupiny.

Souhrnné finanční informace předkládané v rámci finanční části výroční zprávy skupiny PPF Group N.V. nepředstavují úplnou účetní závěrku skupiny PPF Group N.V. za účetní období končící 31. prosincem 2019, ale jsou výňatkem z ní. Čtení účetní závěrky proto nenahrazuje čtení auditované účetní závěrky skupiny PPF Group N.V. připravené v souladu s IFRS (ve znění přijatém EU). Nezávislý auditor PPF Group N.V., společnost KPMG Accountants N.V., vydal výrok auditora k účetní závěrce za rok končící 31. prosincem 2019 bez výhrad.

Skupina se rozhodla připravit konsolidovaný výkaz o finanční pozici, ve kterém vykazuje aktiva a závazky v širokém rozpětí likvidity, protože toto vyjádření poskytuje spolehlivější a relevantnější informace než prezentace v dlouhodobém a krátkodobém rozlišení.

Konsolidovaná účetní závěrka byla sestavena na základě historických cen s výjimkou následujících aktiv a závazků, které jsou vykázány reálnou hodnotou: finanční deriváty, finanční nástroje určené při prvotním zaúčtování jako finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku hospodaření a investice do nemovitostí. Finanční a nefinanční majetek a závazky oceňované historickými cenami jsou vykázány v amortizované pořizovací ceně za použití metody účinné úrokové míry či historických cen, popř. v pořizovací ceně, snížené o případné ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Dlouhodobá aktiva a aktiva zahrnutá do skupin aktiv určených k prodeji jsou vykazována v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady na prodej, a to podle toho, která z uvedených hodnot je nižší.

Skupina uznává podnikové kombinace pomocí metody akvizice v okamžiku, kdy kontrola přechází na Skupinu (viz A.5). Protihodnota převedená při akvizici je obecně oceňována reálnou hodnotou, stejně jako identifikovatelná nabytá čistá aktiva. Vzniklý goodwill je každoročně testován na snížení hodnoty. Jakýkoliv příjem z výhodné koupě je okamžitě zaúčtován do zisku nebo ztráty (viz F.1.15.1). Transakční náklady jsou účtovány do nákladů v okamžiku jejich vzniku, s výjimkou těch, které se týkají emise dluhových nebo majetkových cenných papírů.

Převedená protihodnota nezahrnuje částky vztahující se k vypořádání již existujících vztahů. Tyto částky jsou obecně vykázány v zisku nebo ztrátě.

Podmíněná protihodnota se oceňuje reálnou hodnotou k datu akvizice. Pokud existuje závazek zaplatit podmíněnou protihodnotu, který splňuje definici finančního nástroje a je klasifikován jako vlastní kapitál, pak není přeceňován a vypořádání je účtováno do vlastního kapitálu. V opačném případě jsou ostatní podmíněné závazky přeceňovány v reálné hodnotě ke každému datu účetní závěrky a následné změny reálné hodnoty podmíněných závazků jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

#### **A.4. Posouzení a odhady**

Při přípravě účetní závěrky podle IFRS je nezbytné, aby vedení Skupiny činilo posouzení, odhady a předpoklady, které ovlivní uplatňování účetních postupů i vykazované hodnoty majetku a závazků, výnosů a nákladů. Skutečné hodnoty se od těchto odhadů mohou lišit.

Použité odhady a příslušné předpoklady jsou průběžně přezkoumávány. Změny účetních odhadů jsou zohledněny prospektivně.

Následující klíčové odhady jsou provedeny na základě informací dostupných k datu účetní závěrky a vážou se k určení:

- reálné hodnoty hmotného a nehmotného majetku identifikovaného při alokaci kupní ceny a počáteční hodnoty goodwillu pro každou podnikovou kombinaci (viz B.2);
- doby použitelnosti dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (viz E.9, E.10);
- nedokončeného výzkumu a vývoje vykázaného jako nehmotný majetek (viz E.10);
- reálné hodnoty investic do nemovitostí (viz E.8);
- reálné hodnoty finančních nástrojů (viz C.7);
- snížení hodnoty finančních nástrojů, pohledávek z obchodního styku a smluvního majetku (viz E.1–E.5);
- rezerv vykázaných do závazků (viz E.18);
- výše odložených daňových pohledávek, které mohou být zaúčtovány na základě pravděpodobného načasování a výše budoucích zdanitelných zisků (viz E.38);
- načasování vykazování výnosů z hlediska převodu vlastnictví zboží či služeb na zákazníka – jednorázově nebo průběžně (viz E.30–E.32);
- provize jako nákladu na získání smluv se zákazníky a samostatné prodejní ceny (viz E.5, E.30–E.32); a
- doby pronájmu pro účetnictví nájemce, kdy je Skupina přiměřeně jistá, že uplatní možnost prodloužení (viz E.22).

V průběhu roku 2019 Skupina posoudila a následně upravila svůj odhad modelu očekávaných úvěrových ztrát. V důsledku toho Skupina změnila odhad úvěrové ztráty v době odpisu a sladila odhad s nejnovějším očekáváním inkasa. Dopad změny odhadu byl uplatněn prospektivně na účetní závěrku, což vedlo k následujícímu dopadu na konsolidovaný výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2019; snížení hrubé výše úvěrů klientům ve výši 652 mil. EUR, snížení opravných položek na snížení hodnoty o 746 mil. EUR, což vedlo ke změně čisté výše úvěrů klientům o 94 mil. EUR. Meziroční dopad do konsolidovaného výkazu o úplném výsledku představoval snížení hodnoty ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv o 95 mil. EUR.

## A.5. Výhodiska pro konsolidaci

Dceřinou společností se rozumí subjekt, jež Skupina ovládá (rozhodující vliv). Rozhodující vliv je dán v případě, kdy má Skupina přímou či nepřímou kontrolu nad řízením finančních a provozních cílů a strategií daného subjektu tak, aby jí plynul prospěch z činnosti ovládaného subjektu. Při posuzování, zda je konkrétní subjekt předmětem rozhodného vlivu, se přihlíží i k případným hlasovacím právům, jež je možno v současnosti uplatnit. Účetní závěrky dceřiných společností jsou zahrnuty do konsolidované účetní závěrky ode dne, kdy rozhodující vliv nastal, až do dne jeho ukončení. Účetní politiky dceřiných společností byly změněny, pokud to bylo nutné, tak aby byly v souladu s přijatými politikami Skupiny.

Podíly Skupiny na investicích do vlastního kapitálu zahrnují podíly v přidružených a společných podnicích. Přidružené společnosti jsou ty účetní jednotky, ve kterých má Skupina významný vliv, ale ne kontrolu nad finančním a provozním řízením. Společný podnik je subjekt, ve kterém má Skupina společnou kontrolu založenou na smluvní dohodě, podle níž má Skupina práva na čistá aktiva subjektu spíše než práva na aktiva a závazky za závazky subjektu. Podíl Skupiny na celkových zaúčtovaných ziscích a ztrátách přidružených a spoluovládaných společností je zahrnut do konsolidované účetní závěrky na základě ekvivalenční metody konsolidace, a to ode dne, kdy podstatný vliv nastal, až do dne jeho zániku. V případě, že podíl Skupiny na ztrátách přidružené společnosti přesáhne jeho účetní hodnotu, je účetní hodnota daného subjektu snížena opravnou položkou na nulu a zúčtování dalších ztrát je ukončováno – s výjimkou případů, kdy Skupině vznikly závazky v souvislosti s uplatněným vlivem v daném subjektu.

O fúzích a ostatních změnách vlastnických struktur týkajících se spoluovládaných subjektů se účtuje pomocí konsolidovaných zůstatkových hodnot. S ohledem na tuto skutečnost se v rámci konsolidace neprovádějí žádné úpravy účetní hodnoty a v důsledku těchto transakcí nevzniká goodwill.

Když Skupina ztratí kontrolu nad dceřinou společností, odúčtuje aktiva a závazky dceřiné společnosti a veškeré související nekontrolní podíly a ostatní složky vlastního kapitálu. Veškerý výsledný zisk nebo ztráta jsou zaúčtovány do hospodářského výsledku. Veškeré zbývající majetkové účasti v bývalé dceřiné společnosti jsou oceněny reálnou hodnotou v okamžiku, kdy dojde ke ztrátě kontroly.

Vnitroskupinové zůstatky a transakce mezi společnostmi ve Skupině, jakož i případné nerealizované zisky a ztráty plynoucí z transakcí mezi podniky ve Skupině jsou eliminovány. Nerealizované zisky plynoucí z transakcí s investicemi do vlastního kapitálu jsou eliminovány oproti investicím v rozsahu, v jakém je podíl Skupiny na investici. Nerealizované ztráty se eliminují stejným způsobem jako nerealizované zisky, ale pouze v případě, že neexistuje důkaz o snížení hodnoty.

## A.6. Vykazování ve funkční měně

Tato konsolidovaná účetní závěrka je předložena v měně euro (EUR), což je funkční měna společnosti a měna vykazování Skupiny, v zaokrouhlení na nejbližší milion.

## A.7. Změna v prezentaci portfolia pohledávek od srbských klientů za příslušenství

V roce 2018 Skupina zaúčtovala portfolio pohledávek od zákazníků společnosti Telenor Serbia (Telenor d.o.o. Beograd). Pohledávky zprostředkovala Mobi Banka (dříve Telenor Banka a.d. Beograd) na financování nákupů telefonů. Skupina však v roce 2018 neměla toto portfolio účtovat, protože zákazníci Telenor Srbska mají s Mobi Banka uzavřené smlouvy o půjčce, a proto je portfolio účtováno společností Mobi Banka, kde Telenor Serbia je pouze ručitelem. V důsledku toho měla Skupina v roce 2018 zaúčtovat pouze depozita uložená v Mobi Banka jako zajištění; Mobi Banka účtovala za portfolio samotné. Mobi Banka je plně konsolidovanou dceřinou společností od února 2019 (viz B.2.1). Srovnávací období 2018 bylo odpovídajícím způsobem upraveno, v důsledku čehož došlo ke snížení obchodních a ostatních pohledávek o 35 mil. EUR, závazků vůči bankám o 29 mil. EUR a ke zvýšení ostatních finančních aktiv o 6 mil. EUR.

## B. Konsolidovaná Skupina a hlavní změny v běžném účetním období

### B.1. Subjekty ve Skupině

Následující seznam představuje pouze významné holdingové a provozní společnosti, které jsou dceřinými, přidruženými společnostmi nebo společnými podniky mateřské společnosti k 31. prosinci 2019 a 2018.

Společnost	Sídlo	Účinný podíl na hlasovacích právech 2019	Účinný podíl na hlasovacích právech 2018
PPF Group N.V.	Nizozemsko	Mateřská společnost	Mateřská společnost
<b>Podskupina PPF Financial Holdings – dceřiné společnosti</b>			
PPF Financial Holdings B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
AB 2 B.V.	Nizozemsko	91,12 %	91,12 %
AB 4 B.V.	Nizozemsko	91,12 %	91,12 %
AB 7 B.V.	Nizozemsko	91,12 %	91,12 %
AB Structured Funding 1 DAC	Irsko	100,00 %	91,12 %
Air Bank a.s.	Česká republika	91,12 %	91,12 %
Bank Home Credit SB JSC	Kazachstán	91,12 %	91,12 %
Benxy s.r.o. (přejmenována, dříve Zonky, s.r.o.)	Česká republika	91,12 %	91,12 %
Favour Ocean Ltd.	Hongkong	91,12 %	91,12 %
Guangdong Home Credit Number Two Information Consulting Co., Ltd.	Čína	91,12 %	91,12 %
HC Consumer Finance Philippines, Inc.	Filipíny	91,12 %	91,12 %
HCPH Financing 1, Inc.	Filipíny	91,12 %	91,12 %
Home Credit a.s.	Česká republika	91,12 %	91,12 %
Home Credit and Finance Bank LLC	Rusko	91,12 %	91,12 %
Home Credit Asia Ltd.	Hongkong	91,12 %	91,12 %
Home Credit N.V. (změna z Home Credit B.V.)	Nizozemsko	91,12 %	91,12 %
Home Credit Consumer Finance China Ltd.	Čína	91,12 %	91,12 %
Home Credit Group B.V.	Nizozemsko	91,12 %	91,12 %
Home Credit India Finance Private Ltd.	Indie	91,12 %	91,12 %
Home Credit Indonesia PT	Indonésie	77,45 %	77,45 %
Home Credit Insurance LLC	Rusko	91,12 %	91,12 %
Home Credit International a.s.	Česká republika	91,12 %	91,12 %
Home Credit Slovakia, a.s.	Slovensko	91,12 %	91,12 %
Home Credit US, LLC	USA	45,65 %	45,65 %
Home Credit Vietnam Finance Company Ltd.	Vietnam	91,12 %	91,12 %
Mobi Banka a.d. (Telenor Banka a.d. Beograd)	Srbsko	100,00 %	–
PPF banka a.s.	Česká republika	92,96 %	92,96 %
PPF Co3 B.V.	Nizozemsko	92,96 %	92,96 %
Ruconfin B.V.	Nizozemsko	92,96 %	92,96 %
Shenzhen Home Credit Number One Consulting Co., Ltd.	Čína	91,12 %	91,12 %
Shenzhen Home Credit Xinchu Consulting Co., Ltd.	Čína	91,12 %	91,12 %
Sichuan Home Credit Number Three Socioeconomic Consulting Co., Ltd	Čína	91,12 %	91,12 %
Usconfin 1 DAC	Irsko	100,00 %	92,96 %
<b>Podskupina PF Financial Holdings – přidružené společnosti</b>			
ClearBank Ltd.	Spojené království	39,31 %	37,70 %
Eureka Analytics PTE. LTD.	Singapur	22,32 %	24,33 %
Nymbus, Inc.	USA	12,68 %	18,43 %
<b>Podskupina Telekomunikace – dceřiné společnosti</b>			
PPF A3 B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
PPF TMT Holdco 1 B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
CETIN Finance B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Česká telekomunikační infrastruktura a.s. (CETIN)	Česká republika	100,00 %	100,00 %
O2 Czech Republic a.s.*	Česká republika	83,57 %	83,40 %
O2 IT Services s.r.o.	Česká republika	83,57 %	83,40 %
O2 Slovakia, s.r.o.	Slovensko	83,57 %	83,40 %
PPF Arena 1 B.V. (v roce 2020 přejmenována na PPF Telecom Group B.V.)	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
PPF Infrastructure B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %

Společnost	Sídlo	Účinný podíl na hlasovacích právech 2019	Účinný podíl na hlasovacích právech 2018
PPF Telco B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
PPF TMT Bidco 1 B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Telenor Bulgaria EAD	Bulharsko	100,00 %	100,00 %
Telenor Common Operation Zrt.	Maďarsko	100,00 %	100,00 %
Telenor d.o.o. Beograd	Srbsko	100,00 %	100,00 %
Telenor d.o.o. Podgorica	Černá Hora	100,00 %	100,00 %
Telenor Magyarország Zrt.	Maďarsko	75,00 %	100,00 %
Telenor Real Estate Hungary Zrt.	Maďarsko	75,00 %	100,00 %
TMT Hungary B.V.	Nizozemsko	75,00 %	–
<b>Podskupina Real Estate – dceřiné společnosti</b>			
PPF Real Estate Holding B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Anthemona Ltd.	Kypr	100,00 %	100,00 %
Art Office Gallery a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %
Boryspil Project Management Ltd.	Ukrajina	100,00 %	100,00 %
Capellalaan (Hoofddorp) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
De Reling (Dronten) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
EusebiusBS (Arnhem) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Fantom LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Fosol Enterprises Limited	Kypr	89,91 %	89,91 %
Gen Office Gallery a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %
German Properties B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Gorod Molodovo Pokoleniya LLC (změna z Gorod Molodovo Pokoleniya JSC)	Rusko	73,00 %	73,00 %
Hofplein Offices (Rotterdam) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Charlie Com LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
In Vino LLC	Rusko	99,90 %	99,90 %
Intrust NN CJSC	Rusko	66,67 %	66,67 %
Investitsionny Trust CJSC	Rusko	78,75 %	78,75 %
ISK Klokovo LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Johan H (Amsterdam) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Kateřinská Office Building s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %
Kartontara LLC (přejmenována, dříve Yugo-Vostochnaya promyshlennaya compaiya "Kartontara" LLC)	Rusko	100,00 %	100,00 %
Kvartal Togliatti LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Langen Property B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Logistics-A LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Logistika-Ufa LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
LvZH (Rijswijk) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Millennium Tower (Rotterdam) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Mitino Sport City LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Monheim Property B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Monchyplein (Den Haag) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
Plaza Development SRL	Rumunsko	100,00 %	100,00 %
Pompenburg (Rotterdam) B.V.	Nizozemsko	100,00 %	100,00 %
PPF GATE a.s.	Česká republika	100,00 %	100,00 %
PPF Real Estate s.r.o.	Česká republika	100,00 %	100,00 %
PPF Real Estate Russia LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
One Westferry Circus S.a.r.l.	Lucembursko	100,00 %	100,00 %
Razvitie LLC	Rusko	60,07 %	60,07 %
RC PROPERTIES S.R.L.	Rumunsko	100,00 %	100,00 %
Roko LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Skladi 104 LLC	Rusko	60,06 %	60,06 %
Skolkovo Gate LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Spektr LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Stockmann StP Centre LLC	Rusko	100,00 %	–
Tanaina Holdings Ltd.	Kypr	100,00 %	100,00 %
Telistan Ltd.	Kypr	99,90 %	99,90 %
TK Lipetskiy LLC	Rusko	100,00 %	100,00 %
Velthemia Ltd.	Kypr	60,07 %	60,07 %

Společnost	Sídlo	Účinný podíl na hlasovacích právech 2019	Účinný podíl na hlasovacích právech 2018
Wagnerford LLC	Rusko	89,91%	89,91%
Wilhelminaplein B.V.	Nizozemsko	100,00%	100,00%
Bucca Properties Ltd.	Britské Panenské ostrovy	–	100,00%
Glancus Investments Inc.	Britské Panenské ostrovy	–	100,00%
Retail Star 22, spol. s r.o.	Česká republika	–	100,00%
Trigon Berlin B.V.	Nizozemsko	–	100,00%
<b>Podskupina Real Estate – přidružené společnosti/společné podniky</b>			
Bohemia LLC	Rusko	35,00%	35,00%
Carolia Westminster Hotel Ltd. (v roce 2018 pod Ostatní přidružené společnosti)	Spojené království	45,00%	45,00%
Flowermills Holding B.V.	Nizozemsko	49,94%	49,94%
Gilbey Holdings Ltd.	Kypr	60,00%	60,00%
Komodor LLC	Ukrajina	59,40%	59,40%
Marisana Enterprises Ltd.	Kypr	49,94%	49,94%
Westminster JV a.s. (v roce 2018 pod Ostatní přidružené společnosti)	Česká republika	50,00%	50,00%
Moravia LLC	Rusko	–	35,00%
Syner NN LLC	Rusko	–	35,00%
<b>Podskupina Strojírenství – dceřiné společnosti</b>			
PPF Beer Topholdco B.V.	Nizozemsko	100,00%	100,00%
Bammer trade a.s.	Česká republika	90,00%	100,00%
Pars nova a.s.	Česká republika	90,00%	100,00%
ŠKODA ELECTRIC a.s.	Česká republika	90,00%	100,00%
Škoda Investment a.s.	Česká republika	90,00%	100,00%
Škoda Transportation a.s.	Česká republika	90,00%	100,00%
Škoda Transtech Oy (přejmenována, dříve Transtech Oy)	Finsko	90,00%	100,00%
ŠKODA VAGONKA a.s.	Česká republika	90,00%	100,00%
<b>Podskupina Strojírenství – společné podniky</b>			
SIBELEKTROPRIVOD LLC	Rusko	45,00%	50,00%
<b>Ostatní významné dceřiné společnosti</b>			
Bavella B.V.	Nizozemsko	100,00%	100,00%
Bestsport, a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%
BONAK a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%
Cytune Pharma SAS (přidružená společnost do července July 2018)	Francie	96,00%	96,00%
CzechToll s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%
Facipero Investments Ltd.	Kypr	100,00%	100,00%
Fodina B.V.	Nizozemsko	100,00%	100,00%
GEMCOL Ltd.	Kypr	–	100,00%
Letňany eGate s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%
Letňany Park Gate s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%
Letňany Air Land s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%
Letňany Air Logistics s.r.o.	Česká republika	100,00%	100,00%
PPF a.s.	Česká republika	100,00%	100,00%
PPF Capital Partners Fund B.V.	Nizozemsko	96,00%	96,00%
PPF CYPRUS MANAGEMENT Ltd. (přejmenována, dříve Anthiarose Ltd.)	Kypr	100,00%	100,00%
PPF Life Insurance LLC	Rusko	100,00%	100,00%
Prague Entertainment Group B.V.	Nizozemsko	100,00%	100,00%
RAV Agro LLC	Rusko	100,00%	100,00%
RAV Molokoproduct LLC	Rusko	100,00%	100,00%
Sotio a.s.	Česká republika	92,16%	92,16%
Sotio Medical Research (Beijing) Co., Ltd.	Čína	96,00%	96,00%
Sotio N.V.	Nizozemsko	96,00%	96,00%
Timeworth Holdings Ltd.	Kypr	100,00%	100,00%
Vox Ventures B.V.	Nizozemsko	100,00%	100,00%

Společnost	Sídlo	Účinný podíl na hlasovacích právech 2019	Účinný podíl na hlasovacích právech 2018
<b>Ostatní významné přidružené společnosti/společné podniky</b>			
The Culture Trip Ltd.	Spojené království	43,69 %	43,69 %
LEAG Holding a.s.**	Česká republika	50,00 %	50,00 %
Lausitz Energie Verwaltungs GmbH	Německo	50,00 %	50,00 %
Mall Group a.s.** (přejmenována, dříve Sully system a.s.)	Česká republika	40,00 %	40,00 %
CZC.cz s.r.o.	Česká republika	40,00 %	40,00 %
Internet Mall Slovakia, s.r.o.	Slovensko	40,00 %	40,00 %
Internet Mall, a.s.	Česká republika	40,00 %	40,00 %
Heureka Group a.s.** (odštěpila se od Mall Group a.s.)	Česká republika	40,00 %	–
Heureka Shopping s.r.o. (zřúzovala s Heureka Group a.s.)	Česká republika	–	40,00 %

\* K 31. prosinci 2019 a 2018 činil z důvodu kmenových akcií v držení O2 Czech Republic a.s. přímý podíl na základním kapitálu této společnosti 81,06 %.

\*\* Tato přidružená společnost/společný podnik zahrnuje skupinu subjektů.

Hlavní místo podnikání odpovídá sídlu příslušného subjektu s výjimkou následujících:

Místo podnikání	Subjekt
Rusko	Anthemona Ltd., Flowermills Holding B.V., Marisana Enterprises Ltd.
Velká Británie	Tanaina Holdings Ltd., One Westferry Circus S.a.r.l.
Německo	Langen Property B.V., Monheim Property B.V., Trigon Berlin B.V. (společnost prodána v roce 2019)

## B.2. Změny prostřednictvím podnikových kombinací v letech 2019/2018

### B.2.1. Akvizice srbské banky

V červnu 2018 podepsal mateřský podnik akviziční smlouvu na 100% podíl ve společnosti Mobi Banka a.d. Beograd (dříve Telenor Banka a.d. Beograd). Jedná se o srbskou banku, která poskytuje spotřebitelské úvěry převážně zákazníkům telekomunikačního operátora Telenor Serbia, kterého Skupina PPF získala v červenci 2018. Transakce podléhala schválení ze strany regulačních orgánů a byla uzavřena v únoru 2019.

Z pohledu Skupiny je akvizice společnosti Telenor Banka považována za dlouhodobou investici na úrovni Skupiny PPF, protože kombinuje telekomunikace s finančními službami pro spotřebitele.

Během desetiměsíčního období, které skončilo 31. prosince 2019, akvizice přispěla k ziskům Skupiny částkou 11 mil. EUR a ztrátě částkou 3 mil. EUR. Pokud by k akvizici došlo 1. ledna 2019, konsolidované výnosy i ztráty by se významně nezměnily.

V souladu s IFRS 3 zahájila Skupina alokaci kupní ceny (PPA) k určení reálné hodnoty aktiv a pasiv. Získaný podnik byl identifikován jako jedna penězotvorná jednotka. Aktiva a pasiva v cizích měnách byla přepočtena kurzem platným k datu akvizice a následně přepočtena na příslušné reálné hodnoty. Rozdíl mezi alokovanou kupní cenou a reálnými hodnotami identifikovaných aktiv a pasiv vedl k zaúčtování zisku z výhodné koupě.



Následující tabulka shrnuje vykázané částky aktiv a pasiv převzatých při akvizici.

V mil. EUR, stav k 20. únoru 2019

<b>Reálná hodnota aktiv</b>	<b>167</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty	68
Investiční cenné papíry	27
Půjčky a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	11
Úvěry a pohledávky za klienty	54
Provozní a ostatní hmotný majetek, nehmotná aktiva	7
<b>Reálná hodnota závazků</b>	<b>129</b>
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	2
Závazky vůči nebankovním subjektům	117
Podřízené závazky	5
Ostatní závazky	5
<b>Reálná hodnota identifikovatelných čistých aktiv</b>	<b>38</b>

Zisk z výhodné koupě vzešlý z akvizice byl zaúčtován následovně:

V mil. EUR

Celková protihodnota	Méně než 0,1
Reálná hodnota identifikovatelných čistých aktiv	38
Zisk z výhodné koupě	38

## B.2.2. Akvizice realitních projektů

V lednu 2019 Skupina získala 100% podíl ve Stockmann StP Center LLC. Tento subjekt vlastní nákupní centrum Nevsky v Petrohradě. Celková protihodnota vyplacená subjektu, který projekt vlastní, činila 155 milionů EUR.

Následující tabulka shrnuje finanční aspekty výše uvedených transakcí:

Stockmann StP Center LLC

Datum transakce	leden 2019
Typ investice do nemovitostí	nákupní centrum
Místo	Rusko
Nabytý účinný podíl	100 %

V mil. EUR

Protihodnota (zaplacená v hotovosti)	155
Reálná hodnota nabytých čistých aktiv	155
z toho:	
Investice do nemovitostí	202
Reálná hodnota přijatých závazků	50

V dubnu 2018 získala Skupina společně s menšinovým partnerem 100% podíl ve společnosti Wagnerford LLC, která vlastní administrativní budovu v provozu v Moskvě („Metropolis 2“). V dubnu 2018 získala Skupina 100% podíl ve společnosti One Westferry Circus S.a.r.l., která je vlastníkem administrativní budovy v provozu v Londýně („Westferry“). V listopadu 2018 získala Skupina 100% podíl ve společnosti Plaza Development SRL, která vlastní administrativní budovu v provozu v Bukurešti („Crystal Tower“).

Následující tabulka shrnuje finanční aspekty výše uvedených transakcí:

	Wagnerford LLC	One Westferry Circus S.a.r.l.	Plaza Development SRL
Datum transakce	Duben 2018	Duben 2018	Listopad 2018
Typ investice do nemovitostí	Administrativní budova	Administrativní budova	Administrativní budova
Místo	Rusko	Velká Británie	Rumunsko
Nabytý účinný podíl	89,91%	100%	100%
<b>V mil. EUR</b>			
Protihodnota (zaplacená v hotovosti)	44	47	18
Protihodnota (odložená)	12	–	–
Reálná hodnota nabytých čistých aktiv	128	126	48
z toho:			
Investice do nemovitostí	124	123	41
Reálná hodnota přijatých závazků	(72)	(79)	30

### B.2.3. Prodej realitních projektů

V prosinci 2019 Skupina prodala kancelářskou budovu v Berlíně v držení Trigon Berlin B.V. za protihodnotu ve výši 105 mil. EUR. Celkový zisk z prodeje účetní jednotky činil 3 mil. EUR.

V prosinci 2018 Skupina prodala 100% podíl v projektu nákupního centra v Rjazani v držení Ryazan Shopping Mall Ltd. za 3 mil. EUR. Vzhledem k čisté závazkové pozici společnosti a související kladné rezervě na kurzové rozdíly do zisku vykázala Skupina celkový zisk z prodeje ve výši 91 mil. EUR. Zisk zmírňuje ztráty z přecenění investice do nemovitostí zaúčtované v předchozích letech a je vykázán v segmentu nemovitostí.

### B.2.4. Prodej minoritního podílu v podskupině Škoda Engineering v roce 2019

V únoru 2019 Skupina prodala 10% podíl v podskupině Škoda Engineering subjektu ovládanému panem Koreckým, jedním z členů dozorčí rady společnosti Škoda Transportation. Pozice pana Koreckého zůstává nevykonná.

Následující tabulky shrnují finanční aspekt transakce:

<b>V mil. EUR</b>	
Úvaha	31
Účinný prodaný vlastnický podíl	10%
Čistá aktiva připadající na prodaný nekontrolní podíl	34
Dopad do nerozděleného zisku (pokles)	(3)

### B.2.5. Akvizice společnosti Škoda Transportation v roce 2018

V listopadu 2017 Skupina podepsala smlouvu o akvizici 100% podílu ve Škoda Transportation a dalších souvisejících aktiv. Škoda Transportation je skupina zaměřená především na vývoj a výrobu vozidel pro veřejnou městskou dopravu a železnice. Mezi hlavní produkty Škoda Transportation patří nízkopodlažní tramvaje, elektrické lokomotivy, vlaky metra, příměstské vlakové soupravy, trolejbusy a elektrické autobusy, jakož i trakční motory a kompletní pohonné jednotky pro dopravní systémy. Většina operací se nachází v České republice, ale Skupina má také dceřiné společnosti v Německu, Polsku, Maďarsku, Finsku a v Ruské federaci.

Transakce byla dokončena v dubnu 2018 po obdržení všech nezbytných regulačních schválení. V následující tabulce jsou uvedeny klíčové nefinanční parametry transakce:

Datum transakce	24. dubna 2018	
Významné subjekty a získaný podíl		
Škoda Transportation a.s.	Česká republika	100 %
Pars nova a.s.	Česká republika	100 %
ŠKODA ELECTRIC a.s.	Česká republika	100 %
ŠKODA VAGONKA a.s.	Česká republika	100 %
Transtech Oy	Finsko	100 %
Bammer trade a.s.	Česká republika	100 %
Škoda Investment a.s.	Česká republika	100 %
SIBELEKTROPRIVOD LLC	Rusko	50 %

Z pohledu Skupiny je akvizice podniku Škoda Transportation považována za dlouhodobou investici, která umožňuje lepší diverzifikaci rizik vstupem do nových podniků.

Během devítiměsíčního období končícího 31. prosincem 2018 přispěla konsolidovaná skupina do výnosů Skupiny částkou 372 mil. EUR a do zisku Skupiny částkou 9 mil. EUR. Kdyby k akvizici došlo k 1. lednu 2018, konsolidované výnosy by se zvýšily o 113 mil. EUR a zisk o 1 mil. EUR.

V následující tabulce je uvedeno stanovení kupní ceny:

V mil. EUR	
Kupní cena (zaplacená v hotovosti)	306
Podmíněná protihodnota (maximální výše odložené výplaty – earn-out)	59
Reálná hodnota podmíněné protihodnoty	55
Celková kupní cena	361

Podmíněná protihodnota závisí zejména na úspěšném dokončení projektů, které byly v okamžiku akvizice nedokončené.

Skupině vznikly náklady na právní služby a náklady na due diligence v souvislosti s akvizicí, které nepřevyšují 1 milion EUR. Tyto náklady jsou zahrnuty do nákladů na poradenské služby.

V souladu s IFRS 3 Skupina zahájila alokaci kupní ceny („PPA“) k identifikaci reálné hodnoty aktiv a závazků. Získaný podnik byl klasifikován jako jedna peněžotvorná jednotka. Aktiva a pasiva v cizích měnách byla přepočtena kurzem platným k datu akvizice a následně přepočtena na příslušnou reálnou hodnotu. Rozdíl mezi alokací kupní ceny a reálnými hodnotami identifikovaných aktiv a závazků vyústil v zaúčtování zisku z výhodné koupě.

#### Hlavní východiska a oceňovací metodiky

Vzhledem k tomu, že nabytý podnik je dobře zavedeným výrobcem železničních vozidel, klíčovými kategoriemi aktiv získanými při akvizici byla dlouhodobá aktiva, nedokončená výroba, duševní vlastnictví, nedokončený vývoj vykázaný v rozvaze, vztahy se zákazníky, nasmlouvané zakázky a dodatečně identifikované značky. Hlavními kategoriemi dlouhodobých aktiv vykazovanými v rozvaze jsou výrobní technologie a související zařízení, pozemky a budovy a licence na značky.

Vzhledem k tomu, že každá kategorie aktiv má odlišné charakteristiky, byly použity různé metody oceňování aktiv. Na základě povahy hmotného majetku, budov a jejich dalšího užívání se k ocenění veškerého hmotného majetku – s výjimkou pozemků – použila nákladová metodika. Pro ocenění pozemků byl použit tržní přístup. Identifikované vztahy se zákazníky a nasmlouvané zakázky byly oceněny metodou nadměrných zisků. Veškerý pořízený duševní majetek a značky byly oceněny metodou licenční analogie. Závěrem bylo, že účetní hodnota běžných a finančních aktiv, jakož i všech převzatých závazků odpovídá jejich odpovídající reálné hodnotě.

Následující tabulka shrnuje zaúčtované částky aktiv a závazků převzatých při akvizici s ohledem na výše uvedené skutečnosti:

V mil. EUR, k 24. dubnu 2018

<b>Reálná hodnota aktiv (vyjma goodwillu)</b>		<b>902</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty		42
Finanční aktiva FVTPL		17
Investice do společných podniků		13
Pohledávky z obchodních vztahů		128
Splatné daňové pohledávky		13
Zásoby		123
Smluvní aktiva		208
Provozní a ostatní hmotný majetek		205
Nehmotná aktiva		122
Odložené daňové pohledávky		10
Ostatní aktiva		21
<b>Reálná hodnota závazků</b>		<b>520</b>
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím		81
Pohledávky vůči nebankovním subjektům		25
Vydané dluhové cenné papíry		92
Podřízené závazky		36
Obchodní a ostatní závazky		187
Rezervy		66
Odložené daňové závazky		33
<b>Reálná hodnota identifikovatelných čistých aktiv</b>		<b>382</b>

Pohledávky z obchodního styku zahrnují splatné hrubé smluvní částky ve výši 132 mil. EUR, z nichž dle odhadů bude pochybných 4 mil. EUR.

Zisk z výhodné koupě v souvislosti s danou akvizicí byl zaúčtován následovně:

V mil. EUR

Celková protihodnota	361
Reálná hodnota identifikovatelných čistých aktiv	382
Čistá hodnota aktiv připadající na nekontrolní podíly	2
Příjem z výhodné koupě	23

## B.2.6. Prodej 25% podílu ve společnosti Telenor Hungary

V říjnu 2019 Skupina prodala 25% podíl ve společnosti TMT Hungary B.V. třetí straně, což mělo za následek snížení účinného vlastnictví skupiny v TMT Hungary B.V. ze 100% na 75%. Společnost TMT Hungary B.V. byla založena v září 2019 jako nová holdingová společnost pro společnosti Skupiny v Maďarsku – Telenor Magyarország Zrt. a Telenor Real Estate Hungary Zrt.

Následující tabulka shrnuje finanční aspekty výše uvedené transakce:

V mil. EUR

Celková čistá protihodnota	303
Snížení čistého účinného vlastnictví v Telenor Hungary	25%
Čistá hodnota aktiv připadající na prodané nekontrolní podíly	242
Dopad do vlastního kapitálu připadajícího držitelům akcií mateřského podniku (zisk)	61

### B.2.7. Akvizice telekomunikačních aktiv společnosti Telenor v zemích střední a východní Evropy (v roce 2018)

V březnu 2018 uzavřela Skupina se společností Telenor smlouvu o akvizici telekomunikačních aktiv ve střední a východní Evropě, konkrétně v Maďarsku, Bulharsku, Srbsku a Černé Hoře. Prostřednictvím této transakce Skupina získala plnou kontrolu nad mobilními operátory Telenoru v uvedených zemích s právy používat značku Telenor v první polovině roku 2021 a s majetkem používaným pro provoz společnosti. Vzhledem k tomu, že transakce podléhala schválení několika kompetentních regulačních orgánů, byla dokončena v červenci 2018. Mateřská společnost k tomuto datu získala kontrolu nad subjekty Telenoru.

V následující tabulce jsou uvedeny klíčové nefinanční parametry transakce:

Datum transakce	31. červenec 2018	
Významné subjekty a získaný podíl		
Telenor Magyarország Zrt.	Maďarsko	100 %
Telenor Bulgaria EAD	Bulharsko	100 %
Telenor d.o.o. Beograd	Srbsko	100 %
Telenor d.o.o. Podgorica	Černá Hora	100 %
Telenor Common Operation Zrt.	Maďarsko	100 %
Telenor Real Estate Hungary Zrt.	Maďarsko	100 %

Z pohledu Skupiny je akvizice podniku Telenor považována za dlouhodobou investici, která umožňuje Skupině rozšířit její portfolio telekomunikačních poskytovatelů o další čtyři země.

V souvislosti s danou akvizicí upsaly banky BNP Paribas Fortis SA / NV, Crédit Agricole CIB, Erste Group Bank, HSBC Bank plc, Société Générale a UniCredit Banka Česká republika a Slovensko plně akviziční a revolvingové úvěry ve výši 3,025 mil. EUR na financování akvizice a refinancování stávajících úvěrů. Úvěry byly následně úspěšně syndikovány mezi stávajícími bankami a novými věřiteli.

V pěti měsících do 31. prosince 2018 přispěly konsolidované subjekty Telenoru do výnosů Skupiny 568 mil. EUR a do zisku Skupiny 67 mil. EUR. Pokud by k akvizici došlo 1. ledna 2018, konsolidované výnosy by se zvýšily o 741 mil. EUR a zisk o 102 mil. EUR.

V následující tabulce je uvedeno stanovení kupní ceny:

V mil. EUR	
Počáteční splátka (zaplacená v hotovosti)	2 329
Čistá současná hodnota odložených splátek	400
Odložené období	4 stejně vysoké splátky do července 2022
Celková kupní cena	2 729

Skupině vznikly náklady na právní služby a náklady na due diligence v souvislosti s akvizicí, které nepřevyšují 3 mil. EUR.

Tyto náklady jsou zahrnuty do nákladů na poradenské služby.

V souladu s IFRS 3 Skupina zahájila alokaci kupní ceny („PPA“) k identifikaci reálné hodnoty aktiv a závazků. Aktiva a pasiva v cizích měnách byla přepočtena kurzem platným k datu akvizice. Nabytý podnik byl rozdělen do čtyř peněžotvorných jednotek na základě geografického umístění nabytých jednotlivých operací. Následně byl nabytý majetek a převzaté závazky jednotlivých jednotek přepočteny na příslušné reálné hodnoty. Rozdíl mezi alokací kupní ceny a reálnými hodnotami identifikovaných aktiv a závazků vedl k zaúčtování goodwillu.

## Hlavní východiska a oceňovací metody

Nakoupené podniky jsou mobilní operátoři, klíčovými kategoriemi aktiv pořízených při akvizici byla fixní aktiva vykázaná v rozvaze a vztahy se zákazníky identifikované vedle stálých aktiv. Hlavními kategoriemi dlouhodobých aktiv vykázanými v rozvaze jsou telekomunikační technika a související zařízení, pozemky a budovy, software a licence na spektrum a značky.

Vzhledem k tomu, že každá kategorie aktiv má odlišné charakteristiky, byly použity různé metody oceňování aktiv. Ocenění veškerého hmotného majetku s výjimkou pozemků a budov bylo založeno vzhledem k povaze hmotného majetku a jeho pokračujícímu užívání na nákladovém přístupu. Pro ocenění pozemků byla použita tržní metoda. Budovy byly oceňovány kombinací nákladů a výnosů. Nakoupený software byl oceněn metodou pořizovací ceny. Licence na spektra byly oceňovány metodou Greenfield a tržního porovnání. Identifikované vztahy se zákazníky byly oceněny metodou nadměrných zisků. Všechny získané značky byly oceněny pomocí nákladového přístupu.

Závěrem bylo, že účetní hodnota běžných a finančních aktiv, jakož i všech převzatých závazků odpovídá jejich reálné hodnotě.

Následující tabulka shrnuje vykázané částky aktiv a závazků převzatých při akvizici s ohledem na výše uvedené skutečnosti:

V mil. EUR, stav k 31. červenci 2018

<b>Reálná hodnota aktiv (bez goodwillu)</b>	<b>2 084</b>
Peníze a peněžní ekvivalenty	55
Obchodní a ostatní pohledávky	327
Smluvní aktiva	55
Zásoby	31
Provozní a ostatní hmotný majetek	505
Nehmotná aktiva	1 082
Ostatní aktiva	29
<b>Reálná hodnota závazků</b>	<b>421</b>
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	26
Odložené daňové závazky	97
Splatné daňové závazky	7
Obchodní a ostatní závazky	257
Rezervy	34
<b>Reálná hodnota identifikovatelných čistých aktiv</b>	<b>1 663</b>

Pohledávky z obchodního styku zahrnují splatné hrubé smluvní částky ve výši 424 mil. EUR, přičemž k datu akvizice se očekávalo, že inkaso ve výši 97 mil. EUR bude pochybné.

Goodwill vyplývající z akvizice byl vykázan následovně:

V mil. EUR

Celková protihodnota	2 729
Reálná hodnota identifikovatelných čistých aktiv	1 664
Goodwill	1 065

Goodwill lze připsat zavedené pozici společností Telenor na relevantních trzích, potenciálním synergiím s ostatními činnostmi Skupiny a pracovní síle. Očekává se, že žádný z uznaných goodwillů nebude odečten pro daňové účely.

### B.2.8. Akvizice 2,5% podílu v Home Credit Group

K 31. prosinci 2018 získala Skupina od minoritního akcionáře 2,5% podíl ve skupině Home Credit Group B.V. Skupina tak navýšila svůj podíl v Home Creditu z 88,62% na 91,12%. Rozdíl mezi pořizovací cenou a čistou hodnotou aktiv připadající na nabyté nekontrolní podíly byl zaúčtován přímo do vlastního kapitálu.

Následující tabulka shrnuje finanční stránku transakce:

V mil. EUR	
Protihodnota	163
Získaný účinný podíl	2,5%
Čistý majetek připadající na nabyté nekontrolní podíly	54
Dopad zahrnutý do nerozděleného zisku (snížení)	(109)

Kupní cena 2,5% podílu ve skupině Home Credit Group B.V. byla splatná ve třech splátkách; první část protihodnoty (83 mil. EUR) byla vyplacena dne 31. prosince 2018; druhá částka (80 mil. EUR) byla původně splatná v červnu 2019. Třetí splátka byla definována jako earn-out ve výši 50% rozdílu mezi aktuální kupní cenou (první dvě splátky) a tržní hodnotou dosaženou při možném částečném budoucím výstupu. Tento earn-out může být v obou směrech, tj. buď pozitivní, nebo negativní.

V dubnu 2018 podepsali oba akcionáři společnosti Home Credit Group B.V. dodatek, který nahradil původně sjednanou třetí splátku zvýšením druhé splátky o 50 mil. EUR. Celková výše protihodnoty za podíl činí tedy 213 mil. EUR. Splatnost druhé splátky ve výši 130 mil. EUR byla změněna na květen 2019. Vzhledem k tomu, že dodatek byl sjednán v roce 2019, příslušné zvýšení kupní ceny je zaúčtováno v roce 2019 následovně:

V mil. EUR	
Dodatečná protihodnota	50
Dopad do nerozděleného zisku (pokles)	(50)

### B.2.9. Akvizice kontrolního podílu ve společnosti Cytune Pharma (v roce 2018)

Skupina vlastní od roku 2015 minoritní podíl ve francouzské společnosti Cytune Pharma SAS, která se zabývá výzkumem a vývojem nových terapií pro pacienty trpící rakovinou a infekčními chorobami.

V průběhu července a srpna 2018 Skupina dokončila akvizici 96% účinného podílu ve společnosti Cytune Pharma SAS. Před transakcí Skupina držela účinný podíl 23,94%. Vyplacená protihodnota činila 28 mil. EUR. Celková protihodnota se skládá z podmíněné odložené platby, jejíž realizace závisí na splnění milníků projektu a budoucích příjmech.

Následující tabulka shrnuje finanční aspekty transakce:

V mil. EUR	
Přímý podíl v nabyté společnosti	75,06%
Účinný podíl v nabyté společnosti	72,06%
Kupní cena (zaplacená v hotovosti)	28
FV investice do přidruženého podniku do transakce	8
Účetní hodnota nabytých aktiv	3
Účetní hodnota převzatých závazků	2
Nekontrolní podíly	1
Goodwill	36

V souladu s IFRS 3 provedla Skupina alokaci kupní ceny („PPA“) k určení reálné hodnoty aktiv a závazků. Získaný podnik byl identifikován jako jedna penězotvorná jednotka. V důsledku toho byla nabytá aktiva a převzaté závazky jednotlivých jednotek přepočteny na jejich příslušné reálné hodnoty. Skupina neidentifikovala žádná významná nehmotná aktiva ve vztahu k podnikání společnosti. Rozdíl mezi alokovanou kupní cenou a reálnými hodnotami identifikovaných aktiv a závazků vedl k vykázání goodwillu.

## B.2.10. Prodej společnosti Home Credit Belarus (v roce 2018)

Dne 15. června 2018 Skupina odprodala svůj podíl v Non-banking Credit and Financial Organization Home Credit (OJSC).

Následující tabulka shrnuje finanční stránku transakce:

V mil. EUR	
Protihodnota	4
Čistá hodnota prodaných aktiv	(7)
Záporná rezerva na přepočtení měn (reklasifikována do výkazu zisku a ztráty)	(5)
Čistá ztráta z prodeje	(8)

## B.2.11. Akvizice společnosti Central European Media Enterprises

Dne 27. října 2019 Skupina prostřednictvím své nepřímě vlastněné dceřiné společnosti podepsala smlouvu se společností Central European Media Enterprises Ltd., společností kotovanou na burze NASDAQ/Pražské burze cenných papírů (CME), o akvizici společnosti CME. CME provozuje televizní stanice v Bulharsku, České republice, Rumunsku, na Slovensku a ve Slovinsku. Tato transakce podléhá obvyklým podmínkám uzavření, včetně schválení akcionáři CME, Evropskou komisí a vnitrostátními regulačními orgány v některých zemích, kde CME působí. Ke dni sestavení této účetní závěrky byla transakce schválena akcionáři CME a národními regulačními orgány. Celková protihodnota činí cca 1,9 mld. EUR.

Očekává se, že akvizice bude financována kombinací vlastního kapitálu a dluhu. Dluhová složka představuje rámec seniorních zajištěných termínovaných a revolvingových akvizičních úvěrů v celkové výši 1,15 mld. EUR. Úvěry byly plně upsány bankami BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Credit Suisse, HSBC, Société Générale a UniCredit.

V současné době má Skupina omezený přístup k finančním informacím k posouzení současné reálné hodnoty aktiv a závazků. CME pravidelně zveřejňuje své finanční výsledky v souladu s US GAAP.

Uzavření transakce se očekává za několik měsíců.

## B.3. Další změny

### B.3.1. Program odkupu akcií O2 CR

Dne 28. ledna 2016 zahájila společnost O2 CR akvizici vlastních akcií na regulovaném trhu, který pořádá Burza cenných papírů Praha, a to za podmínek zveřejněných v souvislosti se schválením programu zpětného odkupu akcií na regulovaném trhu v prosinci 2015. K 31. prosinci 2017 získala celkem 8,7 milionu vlastních akcií za celkovou pořizovací cenu 86 mil. EUR. Během druhé poloviny roku 2019 odkoupila společnost O2 CR dalších 0,6 milionu akcií za 5,6 mil. EUR, čímž se účinný podíl Skupiny zvýšil z 83,4 % na 83,57 %.

### B.3.2. Provoz mýtného systému v České republice

Prostřednictvím dceřiné společnosti CzechToll s.r.o. se v září 2018 stala Skupina vítězem výběrového řízení na nového provozovatele mýtného systému v České republice, které pořádalo Ministerstvo dopravy ČR. Společnost podala nabídku v rámci konsorcia se slovenským provozovatelem mýtného SkyToll, který dodá technická řešení pro nový český systém. Nový mýtný systém, který byl spuštěn 1. prosince 2019, má být v provozu následujících 10 let.

CzechToll je ve spolupráci se SkyToll hlavním dodavatelem zodpovědným za plnění smlouvy s Ředitelstvím silnic a dálnic ČR (ŘSD). ŘSD je státní orgán, který je přímým investorem. Předmětem smlouvy jsou dodávky a služby spojené s přípravou, implementací a provozováním elektronického mýtného systému. V rámci projektu CzechToll zprostředkovává výběr mýtného ve prospěch ŘSD, respektive ve většině případů na vlastní účty CzechToll s následným převodem vybraných poplatků na účty ŘSD. V přípravné fázi a jako jednu ze smluvních podmínek prodal CzechToll ŘSD technické řešení a související zařízení pro hlavní obchodní činnost. CzechToll technologii pro správu provozu, údržby a výběru mýtného využívá; technologie je ve vlastnictví ŘSD.



### **B.3.3. Dohoda mezi akcionáři skupiny Home Credit**

S účinností od 1. července 2019 uzavřely společnosti PPF Financial Holdings B.V. a Emma Omega Ltd. jako přímí akcionáři skupiny Home Credit B.V. dohodu o některých transakcích s akciemi skupiny Home Credit. Dohoda byla následně změněna v září 2019 (dále jen „dohoda“).

V rámci dohody se strany dohodly s platností od 31. prosince 2019 na následujícím:

Emma Omega má prodejní opci na prodej maximálního podílu 2,5% ve společnosti Home Credit Group. Opce s právem prodeje lze uplatnit (a) 30. června 2020 nebo (b) v případě úspěšného dokončení potenciálního kotování akcií Home Credit (podskupina Home Credit N.V.) na burze do 30. června 2020, v pátý pracovní den před zveřejněním prospektu Home Credit N.V., podle toho, co nastane dříve. V případě uplatnění prodejní opce bude nabyvatelem akcií dceřiná společnost PPF Financial Holdings (mimo Skupinu). K datu sestavení této účetní závěrky nebyla opce uplatněna; plánovaný proces kotování akcií na burze byl zrušen.

Společnost PPF Financial Holdings a Emma Omega se dohodly, že společnost PPF Financial Holdings prodá společnosti Emma Omega 2,5% podíl ve skupině Home Credit za nominální hodnotu akcií, pokud bude společnost PPF Financial Holdings schopna dosáhnout předem dohodnuté interní míry návratnosti své investice do skupiny Home Credit za období (a) od 31. prosince 2018 do 31. prosince 2023 v případě, že nedojde ke kotaci akcií společnosti na burze, či (b) od data kotace skupiny Home Credit do 31. prosince 2023.

Podle této dohody společnost Emma Omega po řádném vypršení platnosti dohody, k němuž dojde dne 31. prosince 2023, prodá všechny své akcie ve skupině Home Credit za jejich reálnou hodnotu odvozenou zcela nebo částečně z průměrné tržní ceny jakékoliv významné dceřiné společnosti skupiny Home Credit, která je kotovaná na burze, pokud taková v té době bude existovat. Dohodu lze ukončit i dříve než v běžný termín ukončení platnosti (31. prosinec 2023) za dohodnutých a stanovených okolností. Nabyvatelem akcií je přidružená společnost PPF Financial Holdings (mimo Skupinu).

## **C. Angažovanost vůči rizikům, cíle a postupy řízení rizik**

Tato část přílohy zahrnuje podrobné informace o angažovanosti Skupiny vůči rizikům a popisuje metody, kterými vedení Skupiny tato rizika řídí. Nejvýznamnějšími okruhy finančních rizik, kterým je Skupina vystavena, jsou úvěrové riziko, tržní a provozní rizika a riziko likvidity. Tržní riziko zahrnuje zejména riziko měnové a úrokové.

Celkovou odpovědnost za zřízení systému řízení rizik Skupiny a dozor nad jeho fungováním má představenstvo. S ohledem na různorodost aktivit a jim odpovídajících rizik odpovídá vedení každého segmentu za nastavení a sledování politik řízení rizik. Představenstvo a vrcholové vedení Skupiny, včetně akcionářů, pravidelně provádějí revizi jednotlivých obchodních segmentů, včetně zhodnocení řízení rizik.

V roce 2015 skupina PPF restrukturalizovala své operace v oblasti spotřebitelského úvěrování a další bankovní operace, které představují společnost Home Credit (včetně Air Bank) a společnost PPF banka, do nového holdingového subjektu PPF Financial Holdings B.V. Byl zřízen Výbor pro rizika skupiny, který má pomáhat představenstvu v oblasti řízení rizik. Výbor navrhuje a implementuje rámec řízení rizik. Výbor schvaluje hlavní interní předpisy pro řízení rizik, jako jsou rámec řízení rizik Skupiny, rámec pro hodnocení interní kapitálové přiměřenosti a vnitřní rámec pro posuzování likvidity. Výbor také schvaluje limity angažovanosti vůči největším protistranám.

Podskupina Home Credit, která je nejvýznamnější částí finančních operací Skupiny, ustanovila pozici ředitele pro řízení rizik (CRO), který povede oddělení řízení rizik skupiny Home Credit. Skupina Home Credit také zřídila dva výbory týkající se rizik: Výbor pro řízení aktiv a pasiv (ALCO) a Oddělení pro řízení rizik skupiny. CRO společnosti Home Credit a oba výbory zodpovídají za vývoj, implementaci a monitorování řízení rizik ve vymezených oblastech.

Společnosti PPF banka a.s. a Air Bank a.s. zřídily funkci ředitele pro řízení rizik, který v příslušných bankách povede nezávislou funkci řízení rizik. Telekomunikační entity mají vlastní samostatná oddělení pro řízení rizik.

Politika řízení rizik Skupiny je založena na identifikaci a analýze rizik, kterým Skupina čelí, na stanovení příslušných rizikových limitů a kontrol a na sledování rizik a dodržování limitů. Politiky a systémy řízení rizik jsou pravidelně revidovány, aby odrážely změny podmínek na trhu a nabízených produktů a služeb. Prostřednictvím vzdělávání a standardů a postupů řízení se Skupina snaží rozvíjet disciplinované a konstruktivní kontrolní prostředí, v němž všichni zaměstnanci rozumějí svým úkolům a povinnostem.

Řízení rizik vyplývajících z účasti v zahraničních dceřiných podnicích a rizik vzešlých z finančních instrumentů je klíčovou oblastí pro podnikání Skupiny a nezbytným prvkem jejích aktivit. Hlavním rizikem souvisejícím s účastí v zahraničních dceřiných podnicích je riziko trvalého snížení hodnoty v důsledku negativních ekonomických podmínek, pohybů měnových kurzů a dále riziko likvidity s ohledem na silný růst, ke kterému dochází na nově se rozvíjejících trzích. Tato rizika Skupina řídí zejména monitorováním vývoje na zahraničních trzích, používáním robustního procesu investičního rozhodování a odborným řízením likvidity. V oblasti finančních instrumentů je Skupina vystavena rizikům souvisejícím s úvěrovou angažovaností, pohyby úrokových sazeb a měnových kurzů.

Řízení rizik ostatních významných přidružených společností/společných podniků je prováděno ovládajícími nebo většinovými akcionáři. Skupina pravidelně monitoruje a analyzuje situaci v uvedených přidružených společnostech/společných podnicích z pozice menšinového vlastníka, vykonávajícího podstatný vliv prostřednictvím svých zástupců ve výkonných orgánech.

## **C.1. Finanční deriváty**

Skupina vlastní různé druhy finančních derivátů, a to jak za účelem obchodování, tak pro účely řízení rizik. Tato kapitola obsahuje charakteristiku jednotlivých derivátů, které Skupina využívá. Podrobnější informace o cílech a strategiích Skupiny u jednotlivých instrumentů jsou uvedeny v následujících bodech této kapitoly. Zároveň je uveden konkrétní popis těch derivátů, které byly v platnosti k datu účetní závěrky.

Mezi finanční deriváty používané Skupinou patří swapy, futures, forwardy, opce a další obdobné smlouvy, jejichž hodnota se mění v závislosti na vývoji úrokových sazeb, měnových kurzů, kurzů cenných papírů a/nebo cenových indexů. Deriváty existují buď ve formě standardních smluv sjednaných prostřednictvím organizovaných trhů (dále jen „veřejně obchodované instrumenty“), nebo ve formě smluv sjednaných individuálně mimo burzu (dále jen „veřejně neobchodované instrumenty“). Charakteristika hlavních druhů derivátů, které Skupina využívá, je uvedena níže.

### **C.1.1. Swapy**

Swapem se rozumí smlouva sjednaná mimo burzu mezi Skupinou a protistranou o výměně budoucích peněžních toků na základě dohodnutých nominálních hodnot. Mezi swapy, které Skupina běžně používá, patří zejména úrokové swapy a měnové swapy. V případě úrokových swapů Skupina směňuje s protistranami ve stanovených intervalech rozdíl mezi pevnou a pohyblivou úrokovou sazbou, vypočítaný s odkazem na sjednanou nominální hodnotu. Měnovým swapem se rozumí směna peněžních toků z plateb úroků z jistin v různých měnách. Skupina je vystavena úvěrovému riziku z titulu možného nesplnění smluvního závazku příslušnou protistranou. Dále vzniká tržní riziko z možného nepříznivého vývoje úrokových sazeb v porovnání se sazbami sjednanými v předmětné smlouvě nebo z pohybu směnných kurzů.

### **C.1.2. Futures a forwardové smlouvy**

Forwardové smlouvy představují závazek buď koupit, nebo prodat určený finanční nástroj, měnu, komoditu či index k stanovenému budoucímu datu za stanovenou cenu. Vyrovnaní může probíhat formou platby peněžních prostředků nebo převodu jiného finančního aktiva. Uzavřením forwardové smlouvy se Skupina vystavuje bonitnímu riziku dané protistrany i tržnímu riziku z vývoje tržních cen v porovnání s nasmlouvanými částkami.

### C.1.3. Opce

Opce jsou finanční deriváty, které výměnou za úhradu opční prémie dávají kupujícímu právo (ale ne povinnost) nakoupit od protistrany (opce call) nebo mu prodat (opce put) podkladové aktivum za předem sjednanou, takzvanou realizační cenu k stanovenému dni nebo v období před stanoveným dnem. Skupina uzavírá opční smlouvy na úrokové sazby, měnové kurzy, akcie a indexy a také kreditní opce (swapy). Opce na úrokové sazby, zahrnující minimální a maximální sazby, se používají k zajištění rizika vzrůstu či poklesu úrokových sazeb. Tyto opce poskytují ochranu pro případ, že se úrokové sazby u nástrojů úročených pohyblivou sazbou dostanou pod či nad stanovenou minimální, popř. maximální úroveň. Opce na měnové kurzy lze využít (podle druhu opce) k zajištění rizika růstu či poklesu měnových kurzů. V pozici kupujícího veřejně neobchodovaných opcí je Skupina vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, protože se protistrana zavázala v případě uplatnění opce provést platby podle podmínek smlouvy. Skupina vystupuje i jako prodávající veřejně neobchodovaných opcí, čímž se rovněž vystavuje tržním rizikům a úvěrovému riziku, a to kvůli povinnosti hradit určité platby v případě, že se protistrana rozhodne opci uplatnit.

### C.1.4. Ostatní deriváty

V souvislosti s některými významnými akvizicemi sjednala Skupina zvláštní veřejně neobchodovatelné instrumenty. Ty, které byly platné ke dni účetní závěrky, jsou oceněny reálnou hodnotou s použitím externích nebo interních ocenění.

## C.2. Úvěrové riziko

Úvěrové riziko představuje riziko finanční ztráty v případě, že dlužník nebo protistrana nesplní své smluvní závazky vůči Skupině. Většina úvěrového rizika Skupiny vzniká v souvislosti s poskytováním spotřebitelského financování soukromým zákazníkům (Home Credit). Dalšími významnými podniky ovlivněnými úvěrovým rizikem jsou subjekty působící v oblasti korporátního bankovníctví (PPF banka) a telekomunikací (O2 CR, CETIN a Telenor).

### C.2.1. Skupina Home Credit

Pro účely řízení rizik rozděluje skupina Home Credit zákazníky do několika skupin, z nichž nejvýznamnější jsou spotřebitelské úvěry, revolvingové úvěry, hotovostní úvěry, úvěry na pořízení nového automobilu a hypoteční úvěry. Toto hlavní úvěrové portfolio Skupiny tvoří velké množství úvěrů s poměrně nízkými zůstatky.

Odpovědnost za řízení úvěrového rizika delegovalo představenstvo na odbor řízení úvěrových rizik skupiny Home Credit. Tento odbor zajišťuje dozor nad úvěrovými riziky Skupiny včetně:

- formulování postupů a podmínek pro poskytování úvěrů ve spolupráci s útvary zodpovídajícími za posuzování bonity, politiky underwritingu, postupů vymáhání úvěrů po splatnosti a vykazování rizik podle útvarů a kategorie úvěru;
- stanovování autorizační struktury pro schvalování a obnovování úvěrových rámců. Autorizační limity jsou přidělovány managementu příslušného útvaru s tím, že v případech s velkou angažovaností či novými druhy angažovanosti je nutné schválení na úrovni managementu skupiny Home Credit. V rámci racionalizace underwritingu úvěrů provozuje skupina Home Credit jediný centrální systém správy úvěrů;
- průběžného monitorování výkonnosti jednotlivých okruhů úvěrové angažovanosti skupiny Home Credit podle zemí, kategorií produktů a distribučních kanálů;
- prevence hromadění nadměrných koncentrací úvěrových rizik v jednotlivých zemích, kategoriích produktů či distribučních kanálech;
- kontroly plnění limitů úvěrové angažovanosti ze strany jednotlivých útvarů;
- poskytování poradenství a odborné pomoci jednotlivým útvarům v rámci uplatňování nejlépe osvědčených postupů při řízení úvěrového rizika, a to v rámci celé skupiny Home Credit.

Skupina Home Credit neustále monitoruje vývoj jednotlivých úvěrových rizik, a to na úrovni jednotlivých útvarů i na úrovni skupiny Home Credit jako celku. Uplatňuje přitom celou řadu kritérií včetně četnosti pozdních plateb, četnosti nesplnění závazků či účinnosti vymáhacích postupů. Skupina Home Credit má aktivní program prevence a zjišťování úvěrových podvodů. Odbor řízení úvěrových rizik skupiny Home Credit pravidelně informuje představenstvo o vývoji v oblasti úvěrových rizik.

## **Postup schvalování úvěrů**

Proces schvalování úvěrů zahrnuje ověřování klientských dat zároveň se sofistikovanými hodnotícími modely, které berou v úvahu riziko i výnosnost. Výsledkem je rozhodnutí, zda má žadatel nárok na příslušný produkt, a pokud ano, tak za jakou cenu.

Informace dodané žadatelem mohou být křížově ověřeny s informacemi v databázi klientů, které má Skupina v příslušných zemích. Spotřební úvěry jsou poskytovány při minimální dokumentaci od klientů. Žádosti o ostatní produkty, zejména peněžní úvěry, vyžadují více podpůrné dokumentace a ověřování. Pokud nejsou dodrženy standardy definované Skupinou, potom Skupina ukončí prodej svých produktů přes dotyčného zaměstnance nebo obchodníka.

## **Předcházení podvodům**

Skupina vyvinula sadu nástrojů, které mají za úkol pomoci předcházet a odhalovat podvody a udržují nízkou hladinu rizika podvodu. Pozornost se zaměřuje na těsné sledování procesu prodeje a správné nastavení odměňovacích modelů. Mezi další nástroje patří křížové kontroly a ověřování dat poskytnutých klientem, kontrola podle biometrických parametrů a využití dat od třetích stran v průběhu schvalovacího procesu. Užití konkrétních nástrojů se mění v závislosti na tom, jaké z těchto nástrojů jsou k dispozici na daném trhu a v právním a regulatorním prostředí.

## **Všeobecné postupy splácení úvěrů**

Systém, který Skupina používá pro vymáhání úvěrů, se řídí standardními kroky a procesy, které se mohou měnit v závislosti na zvláštních požadavcích jednotlivých zemí a dostupných právních a provozních nástrojích pro vymáhání.

## **Opatření pro období před vymáháním**

Skupina používá různé druhy komunikace, aby upozornila klienty na to, jak a kdy splácet, např. kontaktuje klienty uvítacími dopisy nebo upozorněními formou SMS zpráv v krátké době před datem splatnosti.

## **Časné vymáhání (Early collection)**

Procesy časného vymáhání se liší v závislosti na tom, do kterého specifického segmentu vymáhání je klient zařazen na základě úvěrové angažovanosti, klientských dat, a na předchozí platební morálce. Tyto procesy jsou obvykle používány pro splátky, které jsou 5 až 75 dnů po splatnosti. Skupina používá pro komunikaci s klienty zprávy SMS, telefonáty, dopisy a interaktivní hlasové odpovědní nástroje, aby je upozornila na částky po splatnosti a zajistila jejich splacení.

## **Administrativní a osobní vymáhání**

Skupina zasílá klientům písemnou korespondenci obsahující varování, že plná částka úvěru může být okamžitě zesplatněna, pokud úvěr překročí vysoký stupeň delikvence, tj. pokud jsou splátky po splatnosti obvykle více než 60 až 90 dnů (časový okamžik, kdy se úvěr přesune z časného vymáhání do administrativního a osobního vymáhání, se může měnit). Dopisy jsou poté následovány telefonáty, které klientům vysvětlují následky nesplácení dluhu.

## **Pozdní vymáhání (Late collection)**

Pozdní vymáhání je obvykle započato, když je dluh 90 dní po splatnosti. Obvykle přichází v úvahu využití externích agentur nebo interního osobního vymahače.

## **Právní vymáhání, prodej dluhu**

Úvěry, které mají splátky po splatnosti 360 dnů nebo více, se postupují externímu právnímu poradci Skupiny, který informuje klienty prostřednictvím oficiální korespondence, že úvěr je ukončen a zahajují se právní kroky proti klientovi. Alternativou může být prodej pohledávky vymahačským agenturám. Schválení každého prodeje pohledávek provádí výbor ALCO.

### C.2.2. PPF banka („Banka“)

Odpovědnost za řízení úvěrového rizika Banky delegovalo představenstvo na úvěrovou komisi. Samostatné úvěrové oddělení se zodpovídá úvěrové komisi, odpovídá za dohled nad řízením úvěrových rizik Banky, podobně jako tomu je v případě výše zmíněné skupiny Home Credit, avšak s ohledem na následující obchodní specifika:

- omezení koncentrace expozice vůči protistranám, územím a odvětvím (pro úvěry a pohledávky) a podle emitenta, stupně ratingu, likvidity trhu a země (u cenných papírů);
- rozvoj a údržba bankovních tříd pro kategorizaci expozic vzhledem ke stupni rizika finanční ztráty a zaměřením na řízení souvisejících rizik. Systém třídění rizika je použit pro určování potřeby tvorby opravných položek vzhledem k určitým úvěrovým expozicím. Tyto rizikové třídy jsou pravidelně revidovány oddělením rizik Banky;
- revize souladu obchodních jednotek Banky s odsouhlasenými limity expozic včetně těch pro vybraná odvětví, zemi a typy produktů. Management má k dispozici pravidelné zprávy o kvalitě jednotlivých portfolií a provádí vhodná nápravná opatření.

Od roku 2014 Banka počítá kapitálový požadavek k úvěrovému riziku investičního portfolia standardizovaným přístupem v souladu se standardem Basel III a Nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) o obezřetnostních požadavcích pro úvěrové instituce a investiční podniky.

#### **Úvěry s nově sjednanými podmínkami a skupinová politika k expozicím s úlevou (týká se PPF banky)**

Smluvní podmínky úvěru mohou být upraveny z řady důvodů, včetně měnících se podmínek na trhu, udržení zákazníků a dalších faktorů, které nesouvisejí s aktuálním nebo možným zhoršením úvěrové kvality klienta. Stávající úvěr, jehož podmínky byly upraveny, může být odúčtován a znovu zaúčtován jako nový úvěr v reálné hodnotě.

Skupina implementovala novou metodiku k angažovanostem s úlevou v souladu s nařízením EBA. Angažovanosti s úlevou (forbearance) jsou takové expozice, u nichž se má za to, že dlužník je neschopen splácet v důsledku finančních potíží a Skupina se rozhodla mu poskytnout úlevu. Úlevou je například modifikace smluvních podmínek nebo refinancování úvěru. Modifikací smluvních podmínek se rozumí změna platebního kalendáře (odložení nebo snížení pravidelných splátek, prodloužení splatnosti atd.), snížení úrokové sazby nebo odpuštění úroků z prodlení.

Skupina vyjednává podmínky úvěrů s klienty ve finančních obtížích (tzv. obezřetnostní aktivity) s cílem maximalizovat dosažený výnos a minimalizovat riziko úpadku. Možnost vyjednání nových podmínek je udělena na základě výběru, jestliže je dlužník v současné době v prodlení, nebo v případě, že je vysoké riziko neplnění závazků a existují důkazy o tom, že dlužník vynaložil veškeré přiměřené úsilí, aby splácení probíhalo dle původních smluvních podmínek, a očekává se, že dlužník bude schopen splácet dle upravených podmínek.

#### **Koncentrace úvěrových rizik (týká se PPF Financial Holdings B.V.)**

Koncentrace úvěrových rizik vzniká v důsledku existence úvěrů a půjček s podobnými ekonomickými vlastnostmi, které ovlivňují schopnost dlužníka splácet. PPF Financial Holdings B.V. („Podskupina“, viz kapitola C.9) považuje za významnou expozici pohledávku za dlužníkem nebo ekonomicky spjatou skupinou dlužníků, která překračuje 10 % a stanovuje limit 25 % kapitálu Podskupiny. Ke konci účetního období Podskupina neevidovala žádnou významnou koncentraci úvěrových rizik ve vztahu k jakémukoliv individuálnímu dlužníkovi. Podskupina nepřekročila 25% limit ve vztahu k individuálním dlužníkům ani ke spřízněným stranám.

Stejně principy se vztahují na individuální úrovni na PPF banku a Air Bank.

### C.2.3. Telekomunikace

V oblasti telekomunikací je obchodní úvěrové riziko řízeno jednotkami řízení úvěrů příslušných subjektů a je založeno na třech hlavních činnostech:

- prevence: skóring nových zákazníků – pravidelné sledování platební morálky zákazníků, aktivace kontrolních postupů (integrována černá listina, externí úvěrové registry a další externí informační databáze), limity a/nebo zálohy aplikované na základě zákaznických segmentů nebo produktu, úvěrové limity pro nepřímé obchodní partnery (prodejci, distributoři, franšízy) na nákup našich produktů, zajištění (zálohy, pojištění pohledávek, směnky, zástavy nemovitostí, bankovní záruky atd.).
- sledování pohledávek: pravidelný monitoring bonity stávajících zákazníků a sledování a analýza struktury stárnutí pohledávek (interní a externí ukazatele případných špatných pohledávek). Tyto aktivity jsou zpracovávány v integrovaném systémovém řešení pro skóring, správu a vymáhání pohledávek.
- proces vymáhání: útvary řízení úvěrů spolupracují s útvary péče o zákazníky při realizaci přiměřeného, efektivního a průběžného procesu vymáhání. Kompetence k vymáhání jsou přidělovány odděleně. V podskupině CETIN je vymáhání od aktivních zákazníků v kompetenci účetní jednotky; za následné vymáhání je odpovědný útvar treasury, právní a účetní útvar. V ostatních segmentech je vymáhání od aktivních zákazníků v kompetenci oddělení péče o zákazníky; veškeré částky vymožené po zrušení smluv spadají do odpovědnosti útvaru řízení úvěrů.

Následující tabulky ukazují ekonomickou a geografickou koncentraci úvěrového rizika:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2019	2018	2018
<b>Ekonomická koncentrace</b>				
Domácnosti/jednotlivci	21 116	56,35 %	17 480	51,37 %
Finanční služby	12 226	32,62 %	12 327	36,17 %
Podnikový sektor	1 810	4,83 %	1 379	4,05 %
Veřejný sektor	1 445	3,86 %	1 546	4,54 %
Strojírenství	417	1,11 %	330	0,97 %
Stavebnictví a nemovitosti	394	1,05 %	566	1,65 %
Ostatní	68	0,18 %	425	1,25 %
<b>Celkem</b>	<b>37 476</b>	<b>100,0 %</b>	<b>34 053</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Geografická koncentrace</b>				
Čína	13 060	34,85 %	12 202	35,80 %
Česká republika	12 204	32,56 %	11 999	35,20 %
Rusko	4 910	13,10 %	3 858	11,32 %
Kazachstán	1 039	2,77 %	830	2,44 %
Vietnam	952	2,54 %	731	2,14 %
Slovensko	628	1,68 %	552	1,62 %
Kypr	437	1,17 %	468	1,37 %
Nizozemsko	37	0,10 %	112	0,33 %
Ostatní země EU	1 375	3,67 %	1 241	2,81 %
Ostatní	2 834	7,56 %	2 060	6,97 %
<b>Celkem</b>	<b>37 476</b>	<b>100,0 %</b>	<b>34 053</b>	<b>100,0 %</b>
Z toho:				
Úvěry a pohledávky za klienty	21 676	57,84 %	18 803	55,17 %
Peníze a peněžní ekvivalenty (kromě pokladní hotovosti)	9 657	25,77 %	9 967	29,24 %
Investiční cenné papíry	2 307	6,16 %	2 757	8,10 %
Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky**	1 140	3,04 %	898	2,72 %
Úvěrové přísliby a záruky (podrozvahové)	1 812	4,84 %	994	2,92 %
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	582	1,55 %	349	1,02 %
Smluvní aktiva	287	0,77 %	277	0,81 %
Zajišťovací deriváty	15	0,03 %	8	0,02 %

\* kromě majetkových cenných papírů a zajišťovacích derivátů

\*\* včetně hotovostního zajištění platebních karet a jiných finančních aktiv

Částky uvedené v tabulkách představují maximální účetní ztrátu, která by byla vykázána k rozvahovému dni, pokud by protistrany zcela neplnily své závazky a ukázalo se, že žádné zajištění nebo cenné papíry nemají žádnou hodnotu. Částky proto značně převyšují očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do opravné položky na nedobytnost. Tabulka obsahuje podrozvahové položky (viz E.39.1) a finanční aktiva s výjimkou majetkových cenných papírů.

## Úvěrová kvalita a přijaté zajištění

Následující tabulka shrnuje informace o úvěrové kvalitě úvěrové angažovanosti Skupiny:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Úvěry a pohledávky za klienty*	Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi
<b>Úvěrová angažovanost</b>		
Hrubá částka	23 302	583
Fáze 1	19 752	583
Fáze 2	2 209	–
Fáze 3	1 341	–
Zakoupené nebo vzniklé úvěry se sníženou hodnotou	–	–
Opravná položka ke snížení hodnoty	(1 639)	(1)
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>21 663</b>	<b>582</b>

\* úvěry a pohledávky za klienty mimo úvěry a zálohy poskytnuté v repo operacích a jiné (platí dále v této části)

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Úvěry a pohledávky za klienty*	Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi
<b>Úvěrová angažovanost</b>		
Hrubá částka	20 961	349
Fáze 1	17 452	349
Fáze 2	1 679	–
Fáze 3	1 830	–
Zakoupené nebo vzniklé úvěry se sníženou hodnotou	–	–
Opravná položka ke snížení hodnoty	(2 174)	–
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>18 787</b>	<b>349</b>

\* úvěry a pohledávky za klienty mimo úvěry a zálohy poskytnuté v repo operacích a jiné (platí dále v této části)

Skupina má zajištění úvěrů a půjček nebankovním subjektům formou hypotečních úroků z majetkových, dluhových a/nebo majetkových cenných papírů a přijatých záruk. Zajištění k úvěrům a půjčkám bank má podobu především reverzních repo operací a jako součást výpůjční činnosti cenných papírů. Vůči bankám nejsou žádné úvěry po splatnosti.

Všechny tyto transakce se provádějí za obvyklých podmínek.

V mil. EUR, stav k 31. prosince 2019 Reálná hodnota přijatého zajištění	Úvěry a pohledávky za klienty		Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	
	Fáze 1-2	Fáze 3	Fáze 1-2	Fáze 3
Zajištění:				–
Nemovitosti	896	52	–	–
Vklady u bank	25	–	–	–
Cenné papíry přijaté v reverzních repo operacích*	19	–	7 426	–
Majetkové cenné papíry	182	–	96	–
Ostatní	195	20	–	–
<b>Přijaté zajištění celkem</b>	<b>1 317</b>	<b>72</b>	<b>7 522</b>	<b>–</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018 Reálná hodnota přijatého zajištění	Úvěry a pohledávky za klienty		Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	
	Fáze 1-2	Fáze 3	Fáze 1-2	Fáze 3
Zajištění:				
Nemovitosti	1 017	112	-	-
Vklady u bank	25	-	-	-
Cenné papíry přijaté v reverzních repo operacích*	27	-	7 816	-
Majetkové cenné papíry	192	-	172	-
Ostatní	12	-	-	-
<b>Přijaté zajištění celkem</b>	<b>1 273</b>	<b>112</b>	<b>7 988</b>	<b>-</b>

\* včetně peněz a peněžních ekvivalentů u centrálních bank

Celková hodnota aktiv držených jako kolaterál činí 8 993 mil. EUR (2018: 9 497 mil. EUR; viz E.39.3) a skládá se z výše uvedeného zajištění (2019: 8 911 mil. EUR; 2018: 9 373 mil. EUR) plus zajištění ve formě přijatých záruk (2019: 82 mil. EUR; 2018: 124 mil. EUR).

V roce 2019 a v roce 2018 nebylo v souvislosti s obchodními a jinými pohledávkami drženo žádné zajištění. Podrobný přehled úvěrové kvality finančních aktiv viz část E.2–E.5.

### C.3. Riziko likvidity

Riziko likvidity vyplývá obecně z financování činnosti Skupiny a řízení jejích pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva pomocí zdrojů s odpovídající splatností a úrokovou sazbou, riziko neschopnosti odprodat dané aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

K řízení likvidity Skupina přistupuje s cílem zajistit v maximální možné míře stálou dostupnost dostatečných likvidních prostředků pro splnění všech závazků v době jejich splatnosti, a to za normálních i ztížených podmínek, aniž by tím vznikly nepřijatelné ztráty či riziko poškození pověsti Skupiny. Politika likvidity, jakož i veškeré související postupy a prognózy pozic likvidity podléhají přezkoumání a schválení vrcholovým managementem.

Útvar treasury Skupiny shromažďuje od jednotlivých útvarů a holdingových společností informace ohledně aktuálního stavu likvidity jejich finančních aktiv a pasiv spolu s podrobnými informacemi o očekávaných peněžních tocích plynoucích z podnikatelských aktivit. Za účelem zajištění dostatečné likvidity je udržováno portfolio krátkodobých likvidních aktiv. Pozice likvidity je monitorována denně a pravidelně se provádějí zátěžové testy podle různých scénářů jak normálních, tak závažnějších tržních podmínek. Jednotlivé scénáře se soustřeďují na dostupnou likviditu na trzích a v podobě různých instrumentů na charakteristiku souvisejících rizik a jejich dopad na podnikatelskou činnost Skupiny a dále na dostupné nástroje řízení rizika likvidity a na prevenci.

Skupina má k dispozici celou řadu zdrojů financování. Likvidní prostředky se získávají prostřednictvím širokého spektra různých instrumentů, zahrnujících depozita, bankovní úvěry, úvěry od centrálních bank, dluhové cenné papíry a podřízené dluhy. Vedení se snaží udržovat rovnováhu mezi kontinuitou financování a její pružností, a to pomocí závazků s různou splatností.



Následující tabulky ukazují expozici vůči riziku likvidity:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	9 824	–	–	–	9 824
Investiční cenné papíry	420	151	937	815	2 323
Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	32	24	33	233	322
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI*	327	94	501	274	1 196
Finanční aktiva oceňovaná zůstatkovou hodnotou	61	33	403	308	805
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	465	88	26	3	582
Úvěry a pohledávky za klienty	4 697	6 775	9 946	258	21 676
Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky**	759	330	285	56	1 430
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>16 165</b>	<b>7 344</b>	<b>11 194</b>	<b>1 132</b>	<b>35 835</b>

\* bez kapitálových nástrojů

\*\* včetně hotovostního zajištění platebních karet a jiných finančních aktiv

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	26	39	200	265	530
Závazky vůči nebankovním subjektům	10 067	1 801	917	7	12 792
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	4 125	5 088	7 451	190	16 854
Vydané dluhové cenné papíry	491	1 131	1 677	1 038	4 337
Podřízené závazky	–	–	7	257	264
Obchodní a ostatní závazky*	1 252	221	418	8	1 899
Závazky z leasingu**	36	90	367	183	676
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>15 997</b>	<b>8 370</b>	<b>11 037</b>	<b>1 948</b>	<b>37 352</b>

\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků

\*\* vykázáno v obchodních a ostatních závazcích ve výkazu o finanční pozici

<b>Čistá pozice likvidity 2019</b>	<b>168</b>	<b>(1 026)</b>	<b>157</b>	<b>(816)</b>	<b>(1 517)</b>
------------------------------------	------------	----------------	------------	--------------	----------------

Interval „do 3 měsíců“ u Závazky vůči nebankovním subjektům obsahuje bankovní vklady, z nichž většina je splatná na požádání.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	10 120	–	–	–	10 120
Investiční cenné papíry	470	383	1 131	781	2 765
Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	19	209	175	243	646
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI*	404	83	561	232	1 280
Finanční aktiva zůstatkovou hodnotou	47	91	395	306	839
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	263	70	16	–	349
Úvěry a pohledávky za klienty	4 741	5 707	8 094	261	18 803
Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky**	748	259	110	58	1 175
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>16 342</b>	<b>6 419</b>	<b>9 351</b>	<b>1 100</b>	<b>33 212</b>

\* bez kapitálových nástrojů

\*\* včetně hotovostního zajištění platebních karet a jiných finančních aktiv

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	16	271	63	411	761
Závazky vůči nebankovním subjektům	9 486	1 500	410	–	11 396
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	4 846	6 910	4 567	2 173	18 496
Vydané dluhové cenné papíry	176	972	1 445	–	2 593
Podřízené závazky	1	92	7	296	396
Obchodní a ostatní závazky*	1 127	273	449	2	1 851
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>15 652</b>	<b>10 018</b>	<b>6 949</b>	<b>2 882</b>	<b>35 493</b>

\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků.

<b>Čistá pozice likvidity 2018</b>	<b>690</b>	<b>(3 599)</b>	<b>2 410</b>	<b>(1 782)</b>	<b>(2 281)</b>
------------------------------------	------------	----------------	--------------	----------------	----------------

Čistá pozice likvidity závazků v roce 2019 a v roce 2018 odráží skutečnost, že Skupina financuje akvizici významných investic (aktiva Telenoru v roce 2018, O2 CR/CETIN v předchozích obdobích) a investice do nemovitostí pomocí bankovního financování a dluhových cenných papírů. Skupina splácí tyto půjčky z budoucích dividend, příjmů z pronájmu nebo z prodeje aktiv, nebo je schopna tyto prostředky refinancovat v okamžiku jejich splatnosti.

V následujících tabulkách jsou uvedeny reziduální splatnosti rozvahových a podrozvahových závazků na bázi nediskontovaných peněžních toků. Jsou vykázány pouze ty položky závazků, u nichž se celkové odhadované nediskontované peněžní toky liší od účetní hodnoty uvedené v konsolidovaném výkazu o finanční pozici.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	10 188	1 868	979	14	13 049
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	4 421	5 680	8 021	202	18 324
Vydané dluhové cenné papíry	541	1 246	1 883	1 083	4 753
Podřízené závazky	1	13	55	293	362
Obchodní a ostatní závazky*	1 307	221	433	8	1 969
Závazky z leasingu**	41	103	413	215	772
Úvěrové závazky (podrozvahové)	678	112	845	4	1 639
Poskytnuté platební záruky (podrozvahové)	7	54	95	–	156
<b>Celkem</b>	<b>17 184</b>	<b>9 297</b>	<b>12 724</b>	<b>1 819</b>	<b>41 024</b>

\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků

\*\* vykázáno v obchodních a ostatních závazcích ve výkazu o finanční pozici

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	9 498	1 551	427	–	11 476
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	5 122	7 501	5 152	2 225	20 000
Vydané dluhové cenné papíry	200	1 063	1 545	–	2 808
Podřízené závazky	3	105	59	360	527
Obchodní a ostatní závazky*	1 151	277	483	2	1 913
Úvěrové závazky (podrozvahové)	447	97	13	371	928
Poskytnuté platební záruky (podrozvahové)	2	31	15	–	48
<b>Celkem</b>	<b>16 423</b>	<b>10 625</b>	<b>7 694</b>	<b>2 958</b>	<b>37 700</b>

\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků

Očekávané peněžní odtoky a přítoky související s obchodními a zajišťovacími deriváty jsou uvedeny v následující tabulce:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>Odtoky</b>					
Úrokové deriváty určené k obchodování	(314)	(3 036)	(3 236)	(5 579)	(12 165)
Měnové deriváty určené k obchodování	(3 765)	(2 423)	(3 703)	–	(9 891)
Zajišťovací deriváty	(218)	(278)	(342)	(18)	(856)
<b>Přítoky</b>					
Úrokové deriváty určené k obchodování	314	3 036	3 238	5 573	12 161
Měnové deriváty určené k obchodování	3 764	2 404	3 711	–	9 879
Zajišťovací deriváty	223	283	362	16	884
<b>Čistá pozice</b>	<b>4</b>	<b>(14)</b>	<b>30</b>	<b>(8)</b>	<b>12</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
<b>Odtoky</b>					
Úrokové deriváty určené k obchodování	(191)	(805)	(2 426)	(3 909)	(7 331)
Měnové deriváty určené k obchodování	(3 280)	(5 768)	(3 126)	–	(12 174)
Zajišťovací deriváty	–	(2)	(9)	(20)	(31)
<b>Přítoky</b>					
Úrokové deriváty určené k obchodování	191	808	2 432	3 908	7 339
Měnové deriváty určené k obchodování	3 278	5 772	3 118	3 118	12 168
Zajišťovací deriváty	1	3	10	19	33
<b>Čistá pozice</b>	<b>(1)</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>

## C.4. Tržní riziko

Tržním rizikem se rozumí riziko, že vývoj tržních cen, popř. úrokových sazeb či měnových kurzů, event. cen majetkových cenných papírů ovlivní hospodářské výsledky Skupiny či hodnotu jí vlastněných finančních instrumentů. Cílem řízení tržních rizik je řídit angažovanost vůči tržnímu riziku a udržovat ji v přijatelných mezích.

Většina tržních rizik, kterým je Skupina vystavena, vzniká v souvislosti s financováním aktivit Skupiny pomocí závazků v cizí měně a zároveň z případné rozdílné splatnosti úročených aktiv oproti závazkům. Angažovanost vůči tržnímu riziku je řízena formálně, v souladu s rizikovými limity nebo rizikovými rámci stanovenými vrcholovým vedením, a to prostřednictvím nákupů a prodejů instrumentů či sjednáváním pozic, které se vzájemně započítají.

### C.4.1. Úrokové riziko

Podnikání Skupiny je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb tím, že úročená aktiva (včetně finančních investic) a úročené závazky nabývají splatnosti v různých dobách a objemech. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou sazbou je Skupina také vystavena úrokovému riziku přes peněžní toky tím, že se změny tržních podmínek promítají do tržních cen různých nástrojů odlišně.

Řízení úrokového rizika se opírá především o gap analýzu a stanovování předem schválených limitů na různá přeceňovací pásma. Vrcholové vedení Skupiny monitoruje dodržování těchto limitů. V rámci řízení této pozice používá Skupina mj. i úrokové deriváty (viz kapitola E.12).

Úrokové deriváty jsou používány především na překlenutí zmíněného nesouladu přeceňování mezi aktivy a pasivy. Dále Skupina sjednává úrokové swapy s cílem zafixovat úrokové sazby ze svých pohyblivě úročených závazků na určité výši.

Kromě gap analýzy se pro účely řízení úrokového rizika používá i monitorování citlivosti finančních aktiv a pasiv Skupiny na různé scénáře vývoje úrokových sazeb, a to standardní i nestandardní. Mezi uvažované standardní scénáře patří např. vzestup, popř. propad o 100 bazických bodů paralelně u všech výnosových křivek po celém světě. V takovém případě by čistý úrokový výnos za rok končící 31. prosincem 2019 byl přibližně o 214 mil. EUR vyšší/níže (2018: 194 mil. EUR).

Následující tabulky uvádějí přehled citlivosti hodnoty finančních aktiv a závazků Skupiny na změny úrokových sazeb ke dni účetní závěrky. Účetní hodnoty aktiv a závazků citlivých na úrokové sazby a nominální hodnoty swapů a ostatních finančních derivátů jsou vykázány v období, do kterého spadá splatnost daného instrumentu nebo v kterém proběhne příští fixace úrokové sazby.

Určité kategorie finančních aktiv a závazků jsou v tabulce vykázány na základě odhadovaných, nikoliv smluvních termínů splatnosti. Pro účely těchto tabulek jsou jednotlivé položky rozděleny buď podle data další aktualizace smluvní úrokové sazby, nebo podle data očekávané splatnosti, a to na základě toho, které z nich by mělo nastat dříve.

Následující tabulky uvádějí gap analýzu úrokové pozice (nezahrnuje deriváty):

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Efektivní úroková sazba	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	1,8%	9 824	–	–	–	9 824
Investiční cenné papíry	3,7%	420	776	394	554	2 144
Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	3,6%	–	2	2	139	143
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI*	4,9%	359	304	387	146	1 196
Finanční aktiva AC	2,1%	61	470	5	269	805
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	2,7%	470	78	29	5	582
Úvěry a pohledávky za klienty	27,5%	5 367	6 535	9 718	56	21 676
Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky**	0,0%	783	329	284	34	1 430
<b>Finanční aktiva celkem</b>		<b>16 864</b>	<b>7 718</b>	<b>10 425</b>	<b>649</b>	<b>35 656</b>

\* bez kapitálových nástrojů

\*\* včetně hotovostního zajištění platebních karet a jiných finančních aktiv

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Efektivní úroková sazba	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	2,0%	42	–	88	139	269
Závazky vůči nebankovním subjektům	1,6%	9 997	1 871	917	7	12 792
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	7,8%	6 944	5 085	4 732	93	16 854
Vydané dluhové cenné papíry	6,1%	492	1 131	1 677	1 037	4 337
Podřízené závazky	4,3%	–	165	99	–	264
Obchodní a ostatní závazky*	0,7%	1 135	221	535	8	1 899
Závazky z leasingu**	3,7%	39	99	358	180	676
<b>Finanční závazky celkem</b>		<b>18 649</b>	<b>8 572</b>	<b>8 406</b>	<b>1 464</b>	<b>37 091</b>

\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků

\*\* vykázáno v obchodních a ostatních závazcích ve výkazu o finanční pozici

<b>Čistá pozice 2019</b>	<b>(1 785)</b>	<b>(854)</b>	<b>2 019</b>	<b>(815)</b>	<b>(1 435)</b>
--------------------------	----------------	--------------	--------------	--------------	----------------

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Efektivní úroková sazba	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	1,6 %	10 120	–	–	–	10 120
Investiční cenné papíry	3,5 %	511	861	420	548	2 340
Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	3,3 %	–	7	38	176	221
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI*	5,4 %	465	329	382	104	1 280
Finanční aktiva AC	0,9 %	46	525	–	268	839
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	3,1 %	289	47	13	–	349
Úvěry a pohledávky za klienty	29,2 %	5 455	5 534	7 748	66	18 803
Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky**	0,0 %	751	252	137	35	1 175
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>–</b>	<b>17 126</b>	<b>6 694</b>	<b>8 318</b>	<b>649</b>	<b>32 787</b>

\* bez kapitálových nástrojů

\*\* včetně hotovostního zajištění platebních karet a jiných finančních aktiv

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Efektivní úroková sazba	Do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	1,7 %	–	240	26	301	567
Závazky vůči nebankovním subjektům	1,9 %	9 487	1 499	410	–	11 396
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	6,6 %	8 753	6 379	3 009	355	18 496
Vydané dluhové cenné papíry	8,2 %	176	972	1 445	–	2 593
Podřízené závazky	5,9 %	–	92	254	50	396
Obchodní a ostatní závazky*	0,7 %	1 127	274	448	2	1 851
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>–</b>	<b>19 543</b>	<b>9 456</b>	<b>5 592</b>	<b>708</b>	<b>35 299</b>

\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků

<b>Čistá pozice 2018</b>	<b>(2 417)</b>	<b>(2 762)</b>	<b>2 726</b>	<b>(59)</b>	<b>(2 512)</b>
--------------------------	----------------	----------------	--------------	-------------	----------------

#### C.4.2. Riziko kolísání cen akcií

Kolísání cen akcií ovlivňuje reálnou hodnotu majetkových cenných papírů a dalších instrumentů, jejichž hodnota je odvozena od hodnoty určitého majetkového cenného papíru či akciového indexu.

Skupina řídí své investice do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a riziko omezuje udržováním vhodně diverzifikovaného portfolia.

#### C.4.3. Měnové riziko

Skupina je vystavena měnovému riziku prostřednictvím transakcí v cizích měnách a prostřednictvím svých aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Měnové riziko vzniká tehdy, když skutečná nebo předpokládaná aktiva denominovaná v dané cizí měně jsou buď vyšší, nebo nižší než závazky vyjádřené v dané měně. Politikou Skupiny je zajistit takové nesoulady s finančními deriváty s cílem eliminovat expozici v cizích měnách.

Měnovému riziku je Skupina vystavována především ve vztahu k evropským a asijským zemím, ve kterých Skupina provozuje svoji činnost. Tato angažovanost se proto měří hlavně v českých korunách, čínských juanech, ruských rublech a nově v maďarských forintech. Funkční měnou, v níž Skupina vykazuje konsolidovanou účetní závěrku, je euro, a proto změny měnových kurzů eura vůči těmto měnám ovlivňují konsolidovanou účetní závěrku Skupiny v ostatním úplném výsledku hospodaření (Kurzové rozdíly). Čisté investice do zahraničních činností nejsou zajištěny.

Následující tabulka shrnuje expozici Skupiny v jednotlivých zemích a příslušných místních funkčních měnách. Jakákoli expozice v jednotlivých zemích v jiné než místní měně je vyloučena.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	EUR	CZK	CNY	RUB	VND	KZT	USD	INR	BGN	HUF	RSD	Ostatní	Celkem
<b>Čistá investice do zahraničních operací</b>	<b>(1 138)</b>	<b>5 298</b>	<b>1 486</b>	<b>1 148</b>	<b>344</b>	<b>385</b>	<b>358</b>	<b>890</b>	<b>623</b>	<b>994</b>	<b>826</b>	<b>601</b>	<b>11 815</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	EUR	CZK	CNY	RUB	VND	KZT	USD	INR	BGN	HUF	RSD	Ostatní	Celkem
<b>Čistá investice do zahraničních operací</b>	<b>1 463</b>	<b>4 413</b>	<b>1 437</b>	<b>1 209</b>	<b>310</b>	<b>300</b>	<b>202</b>	<b>610</b>	<b>699</b>	<b>1 111</b>	<b>795</b>	<b>652</b>	<b>12 591</b>

Angažovanost Skupiny vůči měnovým rizikům vyplývajícím z transakcí uskutečněných v cizích měnách působí vznik kurzových zisků a ztrát, které jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty. Tato angažovanost se váže k peněžním aktivům a pasivům společností Skupiny, která nejsou vedena ve funkční měně dotyčné společnosti. Skupina zajišťuje, aby čistá angažovanost vůči měnovému riziku na straně peněžních aktiv a závazků v cizích měnách byla na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy nebo prostřednictvím využití krátkodobých měnových operací.

Největší měnové expozice Skupiny jsou pro finanční aktiva a finanční závazky, tj. expozice v měnách odlišných od funkčních měn účetních jednotek (hrubá pozice vyjádřená jako čistá finanční aktiva a finanční závazky):

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	EUR	CZK	CNY	RUB	INR	KZT	USD	HUF	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva	1 352	54	–	22	16	–	762	22	64	2 292
Finanční závazky	3 081	488	–	178	–	–	714	–	39	4 500
Vliv FX derivátů	1 908	–	–	17	(642)	(117)	148	(236)	(81)	997
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>179</b>	<b>(434)</b>	<b>–</b>	<b>(139)</b>	<b>(626)</b>	<b>(117)</b>	<b>196</b>	<b>(214)</b>	<b>(56)</b>	<b>(1 211)</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosince 2018	EUR	CZK	CNY	RUB	INR	KZT	USD	HUF	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva	1 178	1	1	21	–	–	763	–	581	2 545
Finanční závazky	5 822	255	1	162	–	–	706	–	290	7 236
Vliv FX derivátů	2 007	–	–	45	–	(152)	(339)	(396)	(523)	642
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>(2 637)</b>	<b>(254)</b>	<b>–</b>	<b>(96)</b>	<b>–</b>	<b>(152)</b>	<b>(282)</b>	<b>(396)</b>	<b>(232)</b>	<b>(4 049)</b>

Následující tabulky představují analýzu citlivosti vlastního kapitálu Skupiny na změny směnných kurzů na základě pozic k 31. prosinci 2019 a 2018 a zjednodušeného scénáře 5% změny ve směnných kurzech CZK, USD, RUB, KZT a CNY k EUR:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	CZK	USD	RUB	KZT	CNY	HUF	INR
Vliv 5% znehodnocení měny vůči EUR	(243)	(28)	(50)	(13)	(74)	(39)	(13)
Vliv 5% zhodnocení měny vůči EUR	243	28	50	13	74	39	13

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	CZK	USD	RUB	KZT	CNY	HUF	INR
Vliv 5% znehodnocení měny vůči EUR	(208)	4	(56)	(7)	(72)	(56)	8
Vliv 5% zhodnocení měny vůči EUR	208	(4)	56	7	72	56	(8)

#### **C.4.4. Zajištění**

Pomocí finančních derivátů řídí Skupina potenciální dopad pohybů úrokových sazeb a měnových kurzů na hospodářský výsledek. Pro tento účel je používáno několik typů finančních derivátů, zahrnujících úrokové a měnové swapy, opce, forwardové smlouvy a jiné deriváty. Účelem aktivit Skupiny v oblasti zajištění rizik je zabezpečení Skupiny před rizikem nepříznivého vývoje čistých peněžních toků v důsledku pohybů úrokových sazeb nebo měnových kurzů, ratingů nebo tržních cen. Skupina provádí zajišťovací transakce za účelem ekonomického zajištění svých pozic v souladu se svou strategií řízení rizik aktiv a pasiv.

Deriváty zajišťující úrokové riziko jsou určeny k ekonomickému zajištění standardních úrokových sazeb u konkrétních aktiv či skupin obdobných aktiv, jakož i závazků či skupin obdobných závazků nebo plánovaných transakcí. Skupina se ve svých aktivitách v oblasti řízení rizik soustřeďuje na ekonomické zajištění celkové angažovanosti vůči rizikům na základě svých pozic aktiv a závazků. Z tohoto důvodu Skupina sleduje angažovanost vůči úrokovým rizikům pomocí prověřování nesouladu mezi čistou výší aktiv a závazků v rámci příslušných přečeňovacích pásem.

V případech, kdy Skupina provádí ekonomické zajištění portfolia úvěrů nebo závazků proti úrokovému riziku, rozdělí předmětné úvěry/závazky do homogenních skupin podle splatnosti.

Skupina využívá zajišťovací deriváty v reakci na změny tržních podmínek i změny vlastností a struktury příslušných aktiv, závazků a pevných příslibů.

#### **C.5. Pojistná rizika**

Hlavní riziko, které vyplývá pro Skupinu z pojistných smluv, spočívá v tom, že by se skutečný škodní průběh mohl odchýlit od průběhu očekávaného. Možný dopad těchto rizik ovlivňuje četnost a závažnost pojistných událostí, dobu potřebnou na jejich vyřízení atd. Proto je cílem Skupiny zajistit dostupnost dostatečných rezerv na pokrytí současných i budoucích závazků z pojistných smluv. Míru rizika zmírňuje diverzifikace po rozsáhlém portfoliu pojistných smluv a teritorií. Variabilita rizik je též zlepšována pečlivým výběrem strategických zásad upisovací politiky a jejich prosazováním v praxi či uzavíráním zajistných smluv.

Ke zmírnění rizik využívá Skupina zajistné smlouvy s cílem snížit vlastní vrub. Pojistná rizika se přenášejí pomocí proporcionálního i neproporcionálního zajištění. Většina zajistných smluv je proporcionálních (kvóta/excedent) v kombinaci se škodním nadměrkem.

##### **C.5.1. Životní pojištění**

Pojistná rizika související se smlouvami životního pojištění zahrnují biometrická rizika vzešlá z událostí souvisejících s vývojem úmrtnosti, dlouhověkosti, úrazovosti, nemocnosti atd., jakož i rizika související s vývojem storen a nákladů na pořizování a vedení pojistných smluv.

Převažující většina smluv životního pojištění, které Skupina nabízí, má dvě složky. První složka, hlavní program, má povahu spoření (kapitálové životní pojištění). K němu mohou být uzavřeny dodatky, které hlavní program rozšiřují o krytí rizik, např. úrazové pojištění či pojištění vážných chorob. Jeden produkt Skupiny zahrnuje i penzijní anuitu. Všechny smlouvy životního pojištění nabízené Skupinou obsahují garantovanou úrokovou míru. Ke splnění svých závazků vůči pojistníkům uplatňuje Skupina metodu tzv. asset-liability matching, což znamená, že Skupina investuje do aktiv, jejichž návratnost se rovná minimálním úrokům garantovaným podle příslušných pojistných smluv nebo tyto úroky převyšuje.

V souladu se zásadou opatrnosti jsou rizika související se spořicí složkou pojistných smluv podrobena hodnocení a analýze (screeningu) v pravidelných intervalech. Tento screening mimo jiné obsahuje rozbor aktuálních podmínek na finančních trzích a případných regulačních omezení. Výsledky screeningu se používají při stanovování upisovací a cenové politiky Skupiny.

##### **C.5.2. Neživotní pojištění**

Neživotní pojištění zahrnuje především pojištění úvěrů a úrazové pojištění. Pojistné riziko u smluv neživotního pojištění je rozděleno na cenové riziko, koncentrační riziko a riziko nepostačitelnosti rezerv. Kmen Skupiny v oblasti úrazového pojištění není vystaven katastrofickým rizikům. Cenové riziko vzniká z toho důvodu, že pojistné nemusí být dostatečné k pokrytí budoucích ztrát a nákladů na pojistné smlouvy. K řízení cenového rizika Skupina pravidelně analyzuje ziskovost v souvislosti s pojistnými produkty a provádí vhodné úpravy ve své cenové politice. Skupina také používá zajišťovací smlouvy jako součást svého programu řízení rizik.

## C.6. Specifická rizika související s podnikáním v oblasti nemovitostí

### C.6.1. Koncentrační riziko

Cílem Skupiny je udržovat vyvážené portfolio s ohledem na geografickou koncentraci aktiv. Proto v posledních letech rozšířila své geografické zaměření tím, že vlastní nemovitosti v České republice, Německu, Nizozemsku, Rumunsku, Rusku a ve Velké Británii. Potenciální koncentrační riziko je rovněž řízeno prostřednictvím pečlivého výběru projektů, jejich segmentace do různých kategorií (maloobchod, logistika a administrativní budovy) a interních kontrol v rámci projektového řízení.

### C.6.2. Oceňovací riziko

Vzhledem k povaze aktiv a požadavku, aby se oceňovala tržní hodnotou, společnost při stanovování tržních hodnot spolupracuje výhradně s renomovanými mezinárodními nezávislými experty. V případě, že konkrétní aktivum má být oceněno na základě interních výpočtů, vždy dochází k několika kolům diskuzí mezi interními nemovitostními analytiky a vrcholovým managementem společnosti, přičemž se klade velký důraz na objektivitu a zachování konzervativního přístupu.

### C.6.3. Riziko obsazenosti

Společnost je vystavena riziku obsazenosti plynoucímu z možného odchodu nájemců nebo nutnosti nabízet významné pobídky pro udržení současného nájemce či získání nového. V současné situaci na trhu kupujících není pozice společnosti příliš silná, když je vystavena takovým požadavkům. Ke zmírnění nevýhodných tržních podmínek se společnost vždy snaží okamžitý negativní dopad kompenzovat opatřeními dlouhodobé povahy, např. sjednáváním dlouhodobých nájemních smluv, ukotvením jednostranné opce na prodloužení platnosti smlouvy a zahrnutím významných sankcí pro případ porušení či vypovězení smlouvy ze strany nájemce.

## C.7. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků

Skupina používá pro určení reálné hodnoty následující hierarchii, která odráží význam vstupních údajů použitých při oceňování:

Úroveň 1: kotované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky.

Úroveň 2: oceňovací techniky založené na vstupních údajích, které je možné zjistit u aktiva nebo závazku, a to buď přímo (např. jako ceny), nebo nepřímo (např. odvozením od cen). Tato kategorie zahrnuje oceňování s použitím kotovaných cen na aktivních trzích pro obdobná aktiva nebo závazky, kotovaných cen pro identická nebo obdobná aktiva nebo závazky na trzích, které se nepovažují za aktivní, nebo jiných oceňovacích technik, kdy jsou všechny významné vstupní údaje přímo nebo nepřímo zjistitelné z tržních dat.

Úroveň 3: oceňovací techniky, u nichž nejsou významné vstupní parametry získatelné z trhu. Tato kategorie zahrnuje veškerá aktiva a závazky, u kterých oceňovací techniky obsahují vstupní parametry, které nejsou založeny na zjistitelných tržních údajích, a tyto údaje mají významný dopad na ocenění daného finančního nástroje. Tato kategorie zahrnuje aktiva nebo závazky, které jsou oceněny na základě kotovaných cen obdobných aktiv nebo závazků, kdy jsou používány významné úpravy nebo předpoklady pro zohlednění rozdílů mezi těmito finančními nástroji.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které jsou obchodovány na aktivních trzích, je založena na kotovaných tržních cenách nebo na cenách obchodníků. Pro všechny ostatní finanční nástroje se reálná hodnota určuje pomocí oceňovacích technik.

Oceňovací techniky zahrnují srovnání s obdobnými nástroji, pro které existují ceny zjistitelné na trhu, modely čisté současné hodnoty a diskontovaných peněžních toků, modely oceňování akcií Black-Scholes a další oceňovací modely. Předpoklady a vstupy používané v oceňovacích technikách zahrnují bezrizikové a standardní úrokové sazby, kreditní spready a jiné prémie používané k odhadu diskontních sazeb, ceny dluhopisů a akcií, směnné kurzy, akciové indexy a očekávané hodnoty volatility a korelace cen. Cílem použití oceňovacích technik je určit, jaká by byla transakční cena při směně za obvyklých obchodních podmínek za běžnou tržní cenu.



V případě použití metody diskontovaných peněžních toků vycházejí odhadované budoucí peněžní toky z nejlepších odhadů provedených vedením Skupiny s tím, že diskontní sazba je stanovena ve výši tržní sazby u jiného finančního nástroje s obdobnými podmínkami platnými k datu účetní závěrky. V případě použití oceňovacích modelů vycházejí vstupní informace z aktuálních tržních dat známých k datu účetní závěrky.

Reálná hodnota realizovatelných dluhových cenných papírů a měnových futures je stanovena podle jejich kotované ceny. Ostatní finanční deriváty nejsou obchodovány na žádném organizovaném trhu a jejich reálná hodnota je stanovena s použitím arbitrážního cenového modelu, jehož hlavními parametry jsou odpovídající směnné kurzy a mezibankovní úrokové sazby platné k datu účetní závěrky.

Následující tabulka zachycuje účetní a reálné hodnoty finančních nástrojů oceňovaných amortizovanou (naběhlou) hodnotou, včetně zařazení v hierarchii pro určení reálné hodnoty

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě	805	804	714	5	85
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	582	582	–	553	29
Úvěry a pohledávky za klienty	21 676	21 706	–	–	21 706
Obchodní a jiné pohledávky*	1 143	1 143	–	18	1 125
Smluvní aktiva	287	287	–	–	287
Závazky vůči nebankovním subjektům	(12 792)	(12 856)	–	(12 727)	(129)
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	(16 854)	(16 841)	–	(16 841)	–
Vydané dluhové cenné papíry	(4 337)	(4 322)	(1 790)	(2 156)	(376)
Podřízené závazky	(264)	(264)	–	–	(264)
Obchodní a jiné závazky**	(2 575)	(2 575)	–	(94)	(2 481)

\* včetně hotovostního zajištění platebních karet a dalších finančních aktiv

\*\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě	839	827	749	–	78
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	349	349	–	349	–
Úvěry a pohledávky za klienty	18 803	19 014	–	–	19 014
Obchodní a jiné pohledávky*	898	903	–	14	889
Smluvní aktiva	277	277	–	–	277
Závazky vůči nebankovním subjektům	(11 396)	(11 404)	–	(7 411)	(3 993)
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	(18 496)	(18 491)	(64)	(2 922)	(15 505)
Vydané dluhové cenné papíry	(2 593)	(2 604)	(1 132)	(1 171)	(301)
Podřízené závazky	(396)	(377)	(90)	–	(287)
Obchodní a ostatní závazky**	(1 851)	(1 853)	(7)	(50)	(1 796)

\* včetně hotovostního zajištění platebních karet a dalších finančních aktiv

\*\* vyjma daňových a dalších nefinančních závazků

Odhadované reálné hodnoty pro ostatní finanční aktiva a závazky se významně neliší od jejich účetních hodnot.

Následující tabulka uvádí analýzu finančních instrumentů zobrazených v reálné hodnotě v členění podle toho, jak byla vypočtena reálná hodnota, tj. na základě kotované tržní ceny (úroveň 1), vypočtená za použití oceňovacích technik, u nichž jsou veškeré vstupní parametry získatelné z trhu (úroveň 2), nebo za použití oceňovacích technik, u nichž nejsou významné vstupní parametry získatelné z trhu (úroveň 3).

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	92	180	50	322
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	1 608	140	39	1 787
Finanční závazky oceňované FVTPL	(156)	(261)	(113)	(530)
<b>Celkem</b>	<b>1 544</b>	<b>59</b>	<b>(24)</b>	<b>1 579</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	225	323	98	646
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	1 678	157	39	1 874
Finanční závazky oceňované FVTPL	(312)	(368)	(81)	(761)
<b>Celkem</b>	<b>1 591</b>	<b>112</b>	<b>56</b>	<b>1 759</b>

Následující tabulka uvádí analýzu pohybů na úrovni 3:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Finanční aktiva FVTPL	Finanční aktiva FVOCI	Finanční závazky FVTPL	Celkem
Stav k 1. lednu	98	39	(81)	56
Čistý zisk/(ztráta) zachycené v zisku nebo ztrátě (zahrnuté do čistého zisku/(ztráty) z finančních aktiv)	(48)	–	(37)	(85)
Pořízení finančních aktiv	–	8	–	8
Prodej/vypořádání	–	(9)	5	(4)
Převody z /do úrovně 3	–	1	–	1
<b>Stav k 31. prosinci 2019</b>	<b>50</b>	<b>39</b>	<b>(113)</b>	<b>(24)</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Finanční aktiva FVTPL	Finanční aktiva FVOCI	Finanční závazky FVTPL	Celkem
Stav k 1. lednu	–	117	(332)	(215)
Čistý zisk/(ztráta) zachycené v zisku nebo ztrátě (zahrnuté do čistého zisku/(ztráty) z finančních aktiv)	–	9	15	24
Čisté zisky/(ztráty) zachycené v ostatním úplném výsledku	–	(1)	–	(1)
Pořízení finančních aktiv	–	25	–	25
Prodej/vypořádání	–	(1)	293	292
Přírůstky finančních závazků	–	–	(2)	(2)
Přírůstky v rámci podnikových kombinací	–	–	(55)	(55)
Převody z/do úrovně 3	98	(110)	–	(12)
<b>Stav k 31. prosinci 2018</b>	<b>98</b>	<b>39</b>	<b>(81)</b>	<b>56</b>

Finanční aktiva oceňovaná FVOCI prezentovaná na úrovni 3 se skládají z majetkových cenných papírů v hodnotě 39 mil. EUR (2018: 39 mil. EUR). Reálná hodnota dluhových cenných papírů je citlivá na tržní úrokové sazby. Reálná hodnota majetkových cenných papírů je citlivá na ekonomický vývoj v daných podnicích.

## C.8. Kompenzace finančních aktiv a závazků

Skupina uzavírá derivátové transakce převážně v souladu s mezinárodními dohodami ISDA o celkovém zápočtu. Obecně podle těchto dohod platí, že částky dlužné každou z protistran, které jsou splatné v určitý den v souvislosti s transakcemi ve stejné měně, se agregují do jediné částky splatné jednou stranou druhé straně. Za určitých podmínek, například v případě nedodržení závazků jedné z protistran, jsou všechny nesplacené transakce podle této dohody ukončeny, vypočte se hodnota k ukončení a při vypořádání je splatná pouze jediná částka.

Mezinárodní dohody ISDA a podobné dohody o celkovém zápočtu nespĺňují kritéria pro zápočet v konsolidovaném výkazu o finanční pozici. Proto nejsou zůstatky kladných a záporných reálných hodnot derivátů vykázané k 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018 kompenzovány.

Na úvěry a půjčky poskytnuté a přijaté v repo operacích se vztahují rámcové smlouvy pro uzavírání repo a buy sell back obchodů (Global Master Repurchase Agreements) a obdobné dohody s podmínkami podobnými těm, které upravují dohody ISDA.

Tyto dohody nespĺňují kritéria pro zápočet v konsolidovaném výkazu o finanční pozici. Proto nejsou zůstatky úvěrů a půjček poskytnutých v repo operacích vykázané k 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018 kompenzovány. Zbývající zůstatky závazků vůči bankám a nebankovním subjektům nejsou předmětem žádných dohod o započtení.

## C.9. Operační riziko

Operační riziko je riziko přímé nebo nepřímé ztráty vyplývající z nejrůznějších příčin souvisejících s procesy, personálem, technologií a infrastrukturou Skupiny a vnějšími faktory jinými než úvěrovými, tržními a likvidními riziky, jako jsou rizika vyplývající z právních a regulačních požadavků a obecných etických norem v podnikání. Operační rizika vyplývají ze všech operací Skupiny a čelí jim všechny podnikatelské subjekty.

Cílem Skupiny je řídit operační riziko tak, aby byla rovnováha mezi prevencí finančních ztrát a poškozením dobrého jména Skupiny a celkovou nákladovou efektivitou a aby se předešlo kontrolním postupům, které omezují iniciativu a kreativitu.

Primární odpovědnost za vývoj a provádění kontrol pro řešení operačního rizika náleží vrcholovému vedení Skupiny.

Tato odpovědnost je podpořena vývojem norem pro řízení operačního rizika v následujících oblastech:

- požadavky na vhodné oddělení povinností, včetně nezávislého schvalování transakcí;
- požadavky na porovnávání a sledování transakcí;
- dodržování regulačních a jiných právních požadavků;
- dokumentace kontrol a postupů;
- požadavky na periodické hodnocení operačních rizik, jimž Skupina čelí, a přiměřenost kontrol a postupů k řešení zjištěných rizik;
- požadavky na hlášení operačních ztrát a navrhovaných nápravných opatření;
- vypracování pohotovostních plánů;
- školení a profesní rozvoj;
- etické a obchodní normy;
- zmírnění rizika, včetně pojištění tam, kde je to účinné.

Dodržování standardů Skupiny je podporováno programem pravidelných přezkumů prováděných interním auditem. Jednotlivé dceřiné společnosti mají své místní týmy interního auditu, které také spolupracují s interním auditem Skupiny na úrovni Skupiny PPF. Výsledky přezkumů interního auditu se projednávají s vedením obchodní jednotky, ke které se vztahují, a souhrnné výsledky jsou předkládány vrcholovému vedení Skupiny.

## C.10. Řízení kapitálu

Cílem Skupiny je maximalizovat hodnotu pro akcionáře při zachování důvěry investorů, věřitelů a trhu a udržení budoucího rozvoje obchodní činnosti. Skupina řídí svoji kapitálovou strukturu a provádí úpravy s ohledem na změny ekonomických podmínek.

O ohledem na dosažení tohoto celkového cíle Skupina řídí svůj kapitál tak, aby, mimo jiné, splňovala finanční závazky spojené s úročenými úvěry a půjčkami. Porušení finančních závazků by umožnilo věřitelům žádat splacení úvěrů a půjček v případě, že by Skupina nebyla schopna napravit porušení těchto závazků. V běžném období nedošlo k žádnému porušení finančních smluv u jakýchkoli úročených úvěrů a půjček.

V roce 2019 rozdělila společnost PPF Group N.V. mezi své akcionáře 60 mil. EUR (2018: 40 mil. EUR). Tato distribuce by měla být chápána ve vztahu k výše uvedeným obecným zásadám pro řízení kapitálu.

### C.10.1. Segment finančních služeb

Do začátku roku 2015 byla Skupina finančním konglomerátem, a proto podléhala doplňkovým obezřetnostním pravidlům platným pro finanční konglomeráty. Tato situace se změnila odprodejem významného pojistného segmentu v lednu 2015.

Skupina k 30. červnu 2015 restrukturalizovala své spotřebitelské financování a další bankovní činnosti, které představovaly společnosti Home Credit, Air Bank a PPF banka v rámci PPF Financial Holdings B.V., do nového holdingového subjektu (dále jen „podskupina“). Podskupina se stala finanční holdingovou společností a jako taková se stala předmětem konsolidovaných obezřetnostních požadavků na základě nařízení Evropského parlamentu a Rady č. 575/2013, přičemž orgánem konsolidačního dohledu je Česká národní banka. Odpovědnou účetní jednotkou pro tuto podskupinu byla PPF banka.

Podskupina musí splňovat následující kapitálové požadavky: kapitálová přiměřenost Tier 1 ve výši nejméně 6 % a celková kapitálová přiměřenost nejméně 8 %. Podskupina je navíc povinna udržovat rezervu na zachování kapitálu ve výši 2,5 % rizikově vážených aktiv a proticyklickou kapitálovou rezervu specifickou pro instituce, která v současné době představuje 0,14 % z celkových rizikově vážených aktiv podskupiny.

Podskupina také monitoruje a dodržuje další regulatorní požadavky, jako jsou poměry likvidity a pákového efektu.

V rozhodnutí České národní banky z listopadu 2015 byla podskupina identifikována jako jiná systémově důležitá instituce (O-SII). Tato klasifikace byla potvrzena dosud ve všech následujících letech. Z důvodu této klasifikace nebyl uložen žádný dodatečný kapitálový požadavek.

Následující tabulka uvádí složení regulatorního kapitálu podskupiny:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Základní kapitál	0,05	0,05
Emisní ážio	2 324	2 324
Nerozdělený zisk a ostatní rezervy	378	(142)
Dočasný zisk zahrnutý do kapitálu	55	229
Menšinové podíly na CET 1	12	12
Úprava o CET 1 v důsledku IFRS 9	300	305
(-) Dodatečná úprava ocenění	(2)	(2)
(-) Nehmotná aktiva	(363)	(276)
(-) Odložené daňové pohledávky (odpočitatelná částka)	(79)	(226)
<b>Celkový kapitál Tier 1</b>	<b>2 625</b>	<b>2 225</b>
<b>Celkový kapitál Tier 2</b>	<b>255</b>	<b>300</b>
<b>Celkový kapitál</b>	<b>2 880</b>	<b>2 525</b>
<b>Míra celkové kapitálové přiměřenosti</b>	<b>11,10 %</b>	<b>11,18 %</b>

Celkový regulatorní kapitál podskupiny se skládá z Tier 1 kapitálu a Tier 2 kapitálu. Tier 1 kapitál je složen z následujících položek: upsaný kapitál, emisní ážio, nerozdělený zisk, prozatímní zisk schválený regulátorem, kumulovaný ostatní úplný výsledek, ostatní rezervní fondy a menšinové podíly. Tier 1 je dále ponížen o nehmotná aktiva, úpravy hodnot pro obezřetné oceňování a o odložené daňové pohledávky přímo odečitatelné od kapitálu. Podskupina nemá žádný vedlejší Tier 1 kapitál.

Tier 2 kapitál je tvořen pouze z uznatelné části Tier 2 kapitálových nástrojů vydaných společnostmi PPF Financial Holdings B.V., PPF banka a.s. a Air Bank a.s.

Některé dceřiné společnosti Skupiny podnikající v sektorech bankovníctví, spotřebitelského financování a pojišťovnictví udržují kapitálovou přiměřenost v souladu s místními regulatorními požadavky, podle kterých musí dané společnosti udržovat poměr celkového kapitálu k celkovým rizikově váženým aktivům na určité minimální úrovni nebo vyšší. Tyto poměry se počítají na základě finančních výkazů sestavených podle lokálních účetních standardů. V tomto ohledu je politikou Skupiny podpora dceřiných společností kapitálem v nezbytné míře za účelem udržení plného souladu těchto dceřiných společností s příslušnými požadavky.

Skupina, podskupina i jejich jednotlivě regulované činnosti během celého účetního období splňovaly veškeré externě uložené požadavky na kapitál, likviditu a zadlužení.

## D. Vykazování podle segmentů

Skupina rozeznává vykazované segmenty, které jsou definovány zároveň podle geografických i odvětvových charakteristik. Tyto segmenty nabízejí odlišné produkty a služby a jsou řízeny samostatně, protože působí v naprosto odlišných podnikatelských oblastech. Představenstvo a akcionáři Skupiny (vedoucí osoba s rozhodovací pravomocí – Chief Operating Decision Maker) pravidelně sledují interní manažerské reporty za jednotlivé segmenty.

Následující shrnutí popisuje operace a geografické zaměření jednotlivých vykazovaných segmentů.

Vykazovaný segment	Obchodní název/značka	Obsah činnosti	Geografické zaměření
Finanční služby	PPF banka a její dceřiné společnosti	Půjčky, vklady a další transakce a vztahy s firemními zákazníky, obchodování	Česká republika
	Home Credit	Poskytování půjček fyzickým osobám, přijímání vkladů	Česká republika, Slovensko, Ruská federace, Asie, USA
	Air Bank* a její dceřiné společnosti	Vklady, půjčky a další transakce a vztahy s fyzickými osobami	Česká republika a Slovensko
	Mobi Banka (od roku 2019)	Vklady, půjčky a další transakce a vztahy s fyzickými osobami	Srbsko
	ClearBank (přidružená společnost)	Služby clearingů a vypořádání	Velká Británie
Telekomunikace	O2	Telekomunikační operátor poskytující škálu hlasových a datových služeb (ČR), mobilní operátor (SR)	Česká republika, Slovensko
	CETIN	Správa a provoz datové a komunikační sítě	Česká republika
	Telenor	Mobilní operátoři poskytující škálu hlasových a datových služeb	Maďarsko, Bulharsko, Srbsko a Černá Hora
Reality	PPF Real Estate Holding	Výstavba nemovitostí, investování a profesionální poradenství v realitním sektoru	střední a západní Evropa, Rusko, Rumunsko
Strojírenství	Škoda	Výroba, vývoj, montáž a opravy vozidel pro veřejnou dopravu	Česká republika, východní Evropa, Rusko, Finsko
Pojišťovnictví	PPF Insurance	Poskytování produktů životního pojištění	Rusko
Ostatní	Sotio	Vývoj nových léčebných metod zaměřených na oblast léčby rakoviny a onemocnění autoimunity	Česká republika, USA, Čína
	RAV Holding	Produkce obilovin a skotu, skladování a obchodování	Rusko
	O2 Arena	Provozování multifunkční haly převážně pro sportovní a kulturní akce	Česká republika
	CzechToll (od roku 2019)	Provoz mýtného systému a výběr mýtného	Česká republika
	LEAG (společný podnik)	Těžba, zpracování, rafinace a prodej hnědého uhlí, výroba elektrické energie a tepla	Německo
	Mall/Heureka (přidružená společnost)	E-commerce a cenové komparátory	střední a východní Evropa
	The Culture Trip (přidružená společnost)	Online vydavatelství a prodej knih	celosvětově

\* člen skupiny Home Credit

Výsledky segmentů zahrnují jak položky přímo přiřaditelné, tak ty, jež mohou být přiměřeně alokovány. Mezi segmentové ceny jsou stanovovány na úrovni obvyklých cen. Aktiva a pasiva segmentů zahrnují všechna aktiva a závazky přiřaditelné jednotlivým segmentům. Významné nepeněžní náklady zahrnují zejména snížení hodnoty finančních a nefinančních aktiv. Eliminace představují vnitropodnikové vztahy mezi jednotlivými vykazovanými segmenty.

Celkové výnosy segmentu zahrnují níže uvedené kategorie, které mohou být odsouhlasené ve výkazu zisku a ztráty následujícím způsobem:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Úrokový výnos	5 569	4 778
Příjmy z poplatků a provizí	672	841
Čisté získané pojistné	75	71
Čisté příjmy z nájemného a související příjmy	191	154
Příjmy z telekomunikací	3 159	2 414
Příjmy ze strojírenství	388	372
Čistý příjem ze zemědělství	4	8
Příjmy z mýtného	91	-
<b>Celkové příjmy od externích zákazníků</b>	<b>10 149</b>	<b>8 638</b>

Skupina nemá významného zákazníka nebo jednotlivého zákazníka, jehož tržby přesahují 10 % celkových tržeb segmentu.

V následující tabulce jsou uvedeny hlavní položky účetní závěrky členěné podle vykazovaných segmentů za rok končící 31. prosincem 2019 a pro srovnání údaje za rok 2018:

V mil. EUR, 2019	Finanční služby	Telekomunikace	Reality
Výnosy od zákazníků	6 206	3 175	193
Mezi segmentové výnosy	4	5	1
<b>Celkové výnosy</b>	<b>6 210</b>	<b>3 180</b>	<b>194</b>
Segmentový podíl na zisku přidružených společností/společných podniků	(21)	-	(18)
<b>Čistý zisk za rok</b>	<b>507</b>	<b>348</b>	<b>157</b>
Investiční výdaje	(175)	(392)	(1)
Odpisy a amortizace	(188)	(690)	(3)
Ostatní významné nepeněžní náklady	(1 816)	(75)	-
Aktiva segmentu	35 012	8 216	2 296
Investice do přidružených společností	48	-	82
<b>Aktiva celkem</b>			
Cizí zdroje segmentu	31 283	6 570	1 444
<b>Cizí zdroje celkem</b>			
<b>Vlastní kapitál segmentu</b>	<b>3 777</b>	<b>1 646</b>	<b>934</b>

V mil. EUR, 2018	Finanční služby	Telekomunikace	Reality
Výnosy od zákazníků	5 606	2 420	156
Mezi segmentové výnosy	4	4	2
<b>Celkové výnosy</b>	<b>5 610</b>	<b>2 424</b>	<b>158</b>
Segmentový podíl na zisku přidružených společností/společných podniků	(13)	-	28
<b>Čistý zisk za rok</b>	<b>511</b>	<b>220</b>	<b>120</b>
Investiční výdaje	(154)	(364)	(1)
Odpisy a amortizace	(116)	(469)	(3)
Ostatní významné nepeněžní náklady	(1 728)	(23)	(5)
Aktiva segmentu	32 272	7 551	1 950
Investice do přidružených společností	44	1	57
<b>Aktiva celkem</b>			
Cizí zdroje segmentu	29 346	6 000	1 294
<b>Cizí zdroje celkem</b>			
<b>Vlastní kapitál segmentu</b>	<b>2 970</b>	<b>1 552</b>	<b>713</b>

\* položky výkazu zisku a ztráty a investiční výdaje vykázané od akvizice v dubnu 2018 (viz B.2.5)

Pojišťovnictví	Strojírenství	Ostatní	Nerozděleno	Eliminace	Konsolidovaný údaj
66	391	111	7	–	10 149
1	–	–	36	(47)	–
<b>67</b>	<b>391</b>	<b>111</b>	<b>43</b>	<b>(47)</b>	<b>10 149</b>
–	5	71	–	–	37
<b>3</b>	<b>(14)</b>	<b>(45)</b>	<b>53</b>	<b>(4)</b>	<b>1 005</b>
–	(34)	(50)	(1)	5	(648)
(1)	(26)	(5)	(1)	5	(909)
–	(2)	(3)	(1)	–	(1 897)
219	949	1 101	2 044	(2 107)	47 730
–	20	734	–	–	884
					<b>48 614</b>
164	632	800	187	(2 021)	39 059
					<b>39 059</b>
<b>55</b>	<b>337</b>	<b>1 035</b>	<b>1 857</b>	<b>(86)</b>	<b>9 555</b>

Pojišťovnictví	Strojírenství*	Ostatní	Nerozděleno	Eliminace	Konsolidovaný údaj
59	376	18	3	–	8 638
1	–	–	37	(48)	–
<b>60</b>	<b>376</b>	<b>18</b>	<b>40</b>	<b>(48)</b>	<b>8 638</b>
–	6	(67)	–	–	(46)
<b>2</b>	<b>32</b>	<b>(66)</b>	<b>40</b>	<b>6</b>	<b>865</b>
–	(17)	(77)	(2)	–	(615)
(1)	(16)	(2)	(1)	–	(608)
–	(6)	–	(15)	–	(1 747)
165	901	630	1 691	(1 025)	44 135
–	14	804	–	–	920
					<b>45 055</b>
127	575	379	374	(940)	37 155
					<b>37 155</b>
<b>38</b>	<b>340</b>	<b>1 055</b>	<b>1 317</b>	<b>(85)</b>	<b>7 900</b>

## D.1.1. Segment finančních služeb

Skupina Home Credit vykazuje jeden globální segment spotřebitelských úvěrů, kde jsou prezentovány všechny informace o podobných produktech, službách a zákaznících. Tento přístup vyhovuje globální obchodní strategii, která má podobný přístup k zákazníkům, jedinečné a jednotné portfolio produktů, stejně jako centralizované procesy nastavené na dosahování provozní dokonalosti. Skupina také prezentuje další informace o příjmech a čistých úrokových příjmech na základě rozdělení zemí do čtyř geografických klastrů. Skupina Home Credit působí v následujících hlavních geografických oblastech: Čína, Ruská federace, Česká republika, Vietnam, Kazachstán, Slovensko, Indie, Indonésie, Filipíny a USA. Home Credit v Rusku a Kazachstánu a Air Bank mají bankovní licence, které umožňují příjem vkladů.

V následující tabulce jsou uvedeny hlavní položky účetní závěrky členěné podle vykazovaných segmentů za roky 2019 a 2018:

V mil. EUR, 2019	Spotřebitelské úvěry	Čína	SNS*	JVA*
Výnosy od zákazníků	6 004	3 672	971	1 083
Mezisegmentové výnosy	3	–	–	–
<b>Celkové výnosy</b>	<b>6 007</b>	<b>3 672</b>	<b>971</b>	<b>1 083</b>
Čistý úrokový výnos od externích zákazníků	3 745	2 290	550	736
Mezisegmentové čisté úrokové výnosy	(82)	–	(4)	(52)
<b>Celkové čisté úrokové výnosy</b>	<b>3 663</b>	<b>2 290</b>	<b>546</b>	<b>684</b>
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>	<b>405</b>			
Investiční výdaje	(170)			
Odpisy a amortizace	(183)			
Ostatní významné nepeněžní náklady	(1 825)			
Aktiva segmentu (včetně investic do přidružených společností)	26 593			
Cizí zdroje segmentu	23 717			
<b>Vlastní kapitál segmentu</b>	<b>2 876</b>			

\* SNS – Společenství nezávislých států, JVA – jihovýchodní Asie, SVE – střední a východní Evropa

V mil. EUR, 2018	Spotřebitelské úvěry	Čína	SNS*	JVA*
Výnosy od zákazníků	5 460	3 483	903	834
Mezisegmentové výnosy	(1)	–	–	–
<b>Celkové výnosy</b>	<b>5 459</b>	<b>3 483</b>	<b>903</b>	<b>834</b>
Čistý úrokový výnos od externích zákazníků	3 267	2 076	492	594
Mezisegmentové čisté úrokové výnosy	(51)	–	(3)	(34)
<b>Celkové čisté úrokové výnosy</b>	<b>3 216</b>	<b>2 076</b>	<b>489</b>	<b>560</b>
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>	<b>393</b>			
Investiční výdaje	(151)			
Odpisy a amortizace	(115)			
Ostatní významné nepeněžní náklady	(1 732)			
Aktiva segmentu (včetně investic do přidružených společností)	23 593			
Cizí zdroje segmentu	21 492			
<b>Vlastní kapitál segmentu</b>	<b>2 101</b>			

\* SNS – Společenství nezávislých států, JVA – jihovýchodní Asie, SVE – střední a východní Evropa



			Korporátní bankovníctví	Retailové bankovníctví	Nerozděleno	Eliminace	Konsolidovaný údaj
	SVE*	Ostatní	PPF banka	Mobi Banka			
	255	23	188	11	7	-	6 210
	3	-	65	-	23	(91)	-
	<b>258</b>	<b>23</b>	<b>253</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>(91)</b>	<b>6 210</b>
	192	(23)	103	4	(3)	-	3 849
	3	(29)	63	-	23	(4)	-
	<b>195</b>	<b>(52)</b>	<b>166</b>	<b>4</b>	<b>20</b>	<b>(4)</b>	<b>3 849</b>
			<b>86</b>	<b>(3)</b>	<b>20</b>	<b>(1)</b>	<b>507</b>
			(4)	(1)	-	-	(175)
			(3)	(2)	-	-	(188)
			9	-	-	-	(1 816)
			8 932	170	527	(1 162)	35 060
			8 346	129	253	(1 162)	31 283
			<b>586</b>	<b>41</b>	<b>274</b>	<b>-</b>	<b>3 777</b>

			Korporátní bankovníctví		Nerozděleno	Eliminace	Konsolidovaný údaj
	SVE*	Ostatní	PPF banka				
	230	10	135		15	-	5 610
	(1)	-	40		10	(49)	-
	<b>229</b>	<b>10</b>	<b>175</b>		<b>25</b>	<b>(49)</b>	<b>5 610</b>
	173	(68)	97		7	-	3 371
	(1)	(13)	38		10	3	-
	<b>172</b>	<b>(81)</b>	<b>135</b>		<b>17</b>	<b>3</b>	<b>3 371</b>
			<b>89</b>		<b>31</b>	<b>(2)</b>	<b>511</b>
			(3)		-	-	(154)
			(2)		-	1	(116)
			(1)		5	-	(1 728)
			9 144		734	(1 155)	32 316
			8 675		335	(1 156)	29 346
			<b>469</b>		<b>399</b>	<b>1</b>	<b>2 970</b>

## D.1.2. Telekomunikační segment

Telekomunikační segment zahrnuje O2 ČR, CETIN a od července 2018 také Telenor. O2 CR se dále dělí na dva geografické segmenty odpovídající geografické poloze zákazníků. Podniky Telenor jsou rozděleny do tří segmentů na základě geografické polohy zákazníků. Segment Telenor Serbia a Montenegro zahrnuje dvě samostatné obchodní jednotky se společnou strategií řízení a podnikání.

V mil. EUR, 2019	CETIN	O2 Czech Republic	O2 Slovak Republic	Telenor Hungary	Telenor Bulgaria	Telenor Serbia & MNE	Nerozděleno	Eliminace	Konsolidovaný údaj
Příjmy od zákazníků	344	1 210	293	524	379	417	13	–	3 180
Mezisegmentové výnosy	409	26	5	3	5	13	31	(492)	–
<b>Celkové výnosy</b>	<b>753</b>	<b>1 236</b>	<b>298</b>	<b>527</b>	<b>384</b>	<b>430</b>	<b>44</b>	<b>(492)</b>	<b>3 180</b>
<b>EBITDA</b>	<b>333</b>	<b>374</b>	<b>118</b>	<b>208</b>	<b>180</b>	<b>184</b>	<b>16</b>	<b>(6)</b>	<b>1 407</b>
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>	<b>113</b>	<b>124</b>	<b>36</b>	<b>68</b>	<b>77</b>	<b>79</b>	<b>(156)</b>	<b>7</b>	<b>348</b>
Investiční výdaje	(161)	(57)	(38)	(62)	(28)	(46)	–	–	(392)
Odpisy a amortizace	(175)	(191)	(58)	(113)	(77)	(85)	(2)	11	(690)
Ostatní významné nepeněžní náklady	(4)	(22)	(10)	(11)	(14)	(14)	–	–	(75)
Aktiva segmentu	2 515	2 092	594	1 176	781	1 088	470	(500)	8 216
Cizí zdroje segmentu	1 607	1 031	289	232	163	196	3 310	(258)	6 570
<b>Vlastní kapitál segmentu</b>	<b>908</b>	<b>1 061</b>	<b>305</b>	<b>944</b>	<b>618</b>	<b>892</b>	<b>(2 840)</b>	<b>(242)</b>	<b>1 646</b>

V mil. EUR, 2018	CETIN	O2 Czech Republic	O2 Slovak Republic	Telenor Hungary*	Telenor Bulgaria*	Telenor Serbia & MNE*	Nerozděleno	Eliminace	Konsolidovaný údaj
Příjmy od zákazníků	382	1 189	286	219	164	182	2	–	2 424
Mezisegmentové výnosy	397	16	6	1	1	1	13	(435)	–
<b>Celkové výnosy</b>	<b>779</b>	<b>1 205</b>	<b>292</b>	<b>220</b>	<b>165</b>	<b>183</b>	<b>15</b>	<b>(435)</b>	<b>2 424</b>
<b>EBITDA</b>	<b>295</b>	<b>332</b>	<b>101</b>	<b>75</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>(3)</b>	<b>–</b>	<b>940</b>
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>	<b>105</b>	<b>125</b>	<b>37</b>	<b>20</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>(112)</b>	<b>–</b>	<b>220</b>
Investiční výdaje	(158)	(129)	(43)	(10)	(7)	(17)	–	–	(364)
Odpisy a amortizace	(143)	(156)	(46)	(47)	(36)	(41)	–	–	(469)
Ostatní významné nepeněžní náklady	(8)	(7)	(3)	(2)	(1)	(2)	–	–	(23)
Aktiva segmentu	2 238	1 891	517	1 237	807	1 038	191	(367)	7 552
Cizí zdroje segmentu	1 352	772	195	132	112	143	3 423	(129)	6 000
<b>Vlastní kapitál segmentu</b>	<b>886</b>	<b>1 118</b>	<b>322</b>	<b>1 105</b>	<b>695</b>	<b>895</b>	<b>(3 232)</b>	<b>(238)</b>	<b>1 552</b>

\* výkaz zisku a ztráty a investiční výdaje společnosti Telenor Hungary, Telenor Bulgaria a Telenor Serbia & MNE vykázané od akvizice v červenci 2018 (viz B.2.7)

## E. Příloha ke konsolidovaným účetním výkazům

### E.1. Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Pokladní hotovost	167	153
Běžné účty	1 700	1 910
Vklady u centrálních bank	454	204
Reverzní repo operace s centrálními bankami	7 287	7 800
Pohledávky za finančními institucemi se splatností kratší než 1 měsíc	216	53
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty celkem</b>	<b>9 824</b>	<b>10 120</b>

K 31. prosinci 2019 peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ve výši 809 mil. EUR (2018: 792 mil. EUR) mohou být podle smluv o půjčce mezi Chinese Home Credit a věřiteli použity pouze na poskytování spotřebitelských úvěrů nebo splácení půjček od věřitelů. Pokud budou peníze a peněžní ekvivalenty použity na poskytování spotřebních úvěrů, půjčky jsou použity jako zajištění; toto omezení účinně zvyšuje zajištění věřitelů.

Neexistují žádná jiná omezení ohledně disponování s peněžními prostředky a peněžními ekvivalenty.

## E.2. Investiční cenné papíry

Investiční cenné papíry zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	322	646
Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě	805	839
Finanční aktiva oceněná FVOCI	1 787	1 874
<b>Investiční cenné papíry celkem</b>	<b>2 914</b>	<b>3 359</b>

### E.2.1. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Složení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů je následující:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Korporátní dluhopisy	90	343
Ostatní dluhové cenné papíry	4	52
Kladná reálná hodnota derivátů k obchodování	164	146
Úrokové deriváty	119	105
Měnové deriváty	45	41
Kladná reálná hodnota zajišťovacích derivátů	15	8
<b>Finanční aktiva celkem oceněná FVTPL</b>	<b>273</b>	<b>549</b>

Pro více informací o nominálních hodnotách, kladných a záporných reálných hodnotách derivátových nástrojů viz E.12.

Finanční aktiva neurčená k obchodování představují dluhové cenné papíry v hodnotě 49 mil. EUR (2018: 97 mil. EUR).

### E.2.2. Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě

Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Hrubá hodnota	Zůstatková hodnota
Státní dluhopisy	721	721
Korporátní dluhopisy	84	84
<b>Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě celkem</b>	<b>805</b>	<b>805</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Hrubá hodnota	Zůstatková hodnota
Státní dluhopisy	761	761
Korporátní dluhopisy	78	78
<b>Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě celkem</b>	<b>839</b>	<b>839</b>

## Analýza kvality úvěrů

V průběhu let končících 31. prosincem 2019 a 2018 nebyly vykázány žádné ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv v zůstatkové hodnotě.

Níže uvedená tabulka uvádí úvěrovou kvalitu a maximální míru angažovanosti vůči úvěrovému riziku na základě interního ratingového systému Skupiny a klasifikace na konci roku. Uvedené částky jsou vykázány v hrubé výši, pokud není uvedeno jinak. Podrobnosti o interním systému klasifikace Skupiny jsou uvedeny v poznámce F.1.7. Povolené ECL pro finanční aktiva v zůstatkové hodnotě jako investiční cenné papíry jsou kalkulovány samostatně.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Velmi nízké riziko	722	–	–	–	722
Nízké riziko	5	–	–	–	5
Střední riziko	78	–	–	–	78
Vysoké riziko	–	–	–	–	–
Riziko selhání	–	–	–	–	–
<b>Hrubá výše</b>	<b>805</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>805</b>
Opravná položka na očekávané ztráty	–	–	–	–	–
<b>Celková účetní hodnota</b>	<b>805</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>805</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Velmi nízké riziko	761	–	–	–	761
Nízké riziko	–	–	–	–	–
Střední riziko	78	–	–	–	78
Vysoké riziko	–	–	–	–	–
Riziko selhání	–	–	–	–	–
<b>Hrubá výše</b>	<b>839</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>839</b>
Opravná položka na očekávané ztráty	–	–	–	–	–
<b>Celková účetní hodnota</b>	<b>839</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>839</b>

### E.2.3. Finanční aktiva oceněná FVOCI

Finanční aktiva oceněná FVOCI zahrnují:

V mil. EUR	2019	2018
Dluhové cenné papíry	1 196	1 280
Státní dluhopisy	678	763
Korporátní dluhopisy	518	517
Majetkové cenné papíry	591	594
Akcie	591	572
Investice do podílových fondů	–	22
<b>Celková finanční aktiva oceňovaná FVOCI</b>	<b>1 787</b>	<b>1 874</b>

K 31. prosinci 2019 držela Skupina 30,6 milionu akcií (2018: 54,6 milionu akcií) Polymetalu jako majetkové cenné papíry oceňované FVOCI. V roce 2019 Skupina prodala 24 milionů akcií. Reálná hodnota zbývajících akcií v držení činila 430 mil. EUR (2018: 502 mil. EUR) a zisk ve výši 184 mil. EUR byl vykázán jako rezerva z přecenění ve vlastním kapitálu (2018: ztráta 64 mil. EUR). Akcie jsou kotovány na London Stock Exchange a klasifikovány jako úroveň 1 z pohledu stanovení reálné hodnoty.

Během roku 2019 Skupina získala 8,6 milionu akcií (19,2% podíl) v britské biotechnologické společnosti Autolus Therapeutics PLC a klasifikovala je jako majetkové cenné papíry oceněné FVOCI. Autolus je světovým lídrem v oblasti onkologické terapie T-buňkami. Akcie získala Skupina prostřednictvím americké burzy NASDAQ. Reálná hodnota akcií v držení činila 102 milionů EUR k 31. prosinci 2019. Akcie byly klasifikovány jako úroveň 1 z hlediska stanovení reálné hodnoty.

## Analýza kvality úvěrů

V následující tabulce jsou uvedeny reálné hodnoty dluhových nástrojů Skupiny oceněných FVOCI v rozdělení podle úvěrového rizika dle interního ratingového systému Skupiny a klasifikace na konci roku. Podrobnosti o interním systému klasifikace Skupiny jsou uvedeny v poznámce F.1.7. Opravné položky k ECL pro dluhové nástroje oceňované FVOCI se počítají samostatně.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019 Dluhové cenné papíry a půjčky oceňované FVOCI	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Velmi nízké riziko	264	–	–	–	264
Nízké riziko	707	–	–	–	707
Střední riziko	184	34	–	–	218
Vysoké riziko	7	–	–	–	7
Riziko selhání	–	–	–	–	–
<b>Celková účetní hodnota (reálná hodnota)</b>	<b>1 162</b>	<b>34</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 196</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018 Dluhové cenné papíry a půjčky oceňované FVOCI	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Velmi nízké riziko	247	–	–	–	247
Nízké riziko	802	–	–	–	802
Střední riziko	206	21	–	–	227
Vysoké riziko	–	4	–	–	4
Riziko selhání	–	–	–	–	–
<b>Celková účetní hodnota (reálná hodnota)</b>	<b>1 255</b>	<b>25</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 280</b>

Analýza změn v odpovídajících opravných položkách k ECL v souvislosti s dluhovými nástroji oceňovanými FVOCI jako investiční cenné papíry je následující

V mil. EUR, za rok 2019 Opravná položka na očekávané ztráty – Dluhové cenné papíry a půjčky oceňované FVOCI	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Opravná položka na očekávané ztráty k 1. lednu	(2)	(1)	–	–	(3)
Změna PD/EAG/LGD, oddiskontováno	–	(1)	–	–	(1)
Odúčtovaná finanční aktiva	–	1	–	–	1
<b>Opravná položka na očekávané ztráty k 31. prosinci</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(3)</b>

V mil. EUR, za rok 2018 Opravná položka na očekávané ztráty – Dluhové cenné papíry a půjčky oceňované FVOCI	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Opravná položka na očekávané ztráty k 1. lednu	(2)	–	–	–	(2)
Nové nebo pořízené	–	(1)	–	–	(1)
<b>Opravná položka na očekávané ztráty k 31. prosinci</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(3)</b>

## E.3. Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi

Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi zahrnují:

V mil. EUR, k 31. prosinci	2019	2018
Hrubá výše	583	349
Opravná položka ke snížení hodnoty	(1)	–
<b>Celková účetní hodnota</b>	<b>582</b>	<b>349</b>
Termínované vklady u bank	96	16
Minimální povinné vklady u centrálních bank	139	134
Úvěry bankám	55	54
Půjčky a zálohy poskytnuté v repo operacích	198	64
Peněžní zajištění derivátových nástrojů	94	74
Ostatní	–	7

Povinné vklady minimálních rezerv jsou povinné bezúročné vklady s omezeným výběrem, vedené v souladu s předpisy vydanými centrálními bankami v zemích, ve kterých působí bankovní subjekty Skupiny.

## Analýza kvality úvěrů

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu a maximální míru úvěrového rizika na základě interního ratingového systému a klasifikace ročních fází. Uvedené částky jsou vykázány v hrubé výši, pokud není uvedeno jinak, podle úvěrového rizika dle interního ratingového systému skupiny a klasifikace na konci roku. Podrobnosti o interním systému klasifikace Skupiny jsou uvedeny v poznámce F.1.7. Opravné položky k ECL pro půjčky bankám a jiným finančním institucím se počítají samostatně.

V mil. EUR, k 31. prosinci	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem 2019	Celkem 2018
<b>Úvěry bankám a dalším finančním institucím</b>						
Velmi nízké riziko	148	-	-	-	148	121
Nízké riziko	274	-	-	-	274	197
Střední riziko	161	-	-	-	161	31
Vysoké riziko	-	-	-	-	-	-
Riziko selhání	-	-	-	-	-	-
<b>Hrubá hodnota</b>	<b>583</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583</b>	<b>349</b>
Opravná položka na očekávané ztráty	(1)	-	-	-	(1)	-
<b>Účetní hodnota celkem</b>					<b>582</b>	<b>349</b>

Analýza změn v příslušných opravných položkách na ECL z úvěrů bankám a ostatním finančním institucím je následující:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
<b>Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty – Úvěry bankám a ostatním finančním institucím</b>					
Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty k 1. lednu	-	-	-	-	-
Změna PD/EAD/LGD, oddiskontováno, změna modelových předpokladů	(1)	-	-	-	(1)
<b>Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty k 31. prosinci</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
<b>Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty – Úvěry bankám a ostatním finančním institucím</b>					
Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty k 1. lednu	(3)	-	-	-	(3)
Změna PD / EAD / LGD, oddiskontováno, změna modelových předpokladů	1	-	-	-	1
Odúctovaná finanční aktiva	2	-	-	-	2
<b>Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty k 31. prosinci</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## E.4. Úvěry a pohledávky za klienty

Úvěry a pohledávky za klienty zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Pohledávky z hotovostních úvěrů	13 933	11 940
Pohledávky ze spotřebitelských úvěrů	5 023	4 559
Pohledávky z revolvingových úvěrů	806	529
Pohledávky z úvěrů na nákup automobilů	141	110
Pohledávky z hypotečních úvěrů	240	207
<b>Úvěry a pohledávky za klienty – retail (účetní hodnoty)</b>	<b>20 143</b>	<b>17 345</b>
Korporátní úvěry	1 400	1 299
Úvěry na investice do vlastního kapitálu	120	143
Úvěry a půjčky poskytnuté v rámci repo operací	10	15
Ostatní	3	1
<b>Úvěry a pohledávky za klienty – ne retail (účetní hodnoty)</b>	<b>1 533</b>	<b>1 458</b>
<b>Pohledávky za klienty celkem (účetní hodnoty)</b>	<b>21 676</b>	<b>18 803</b>

### E.4.1.1. Úvěry a pohledávky za klienty – retail

Úvěry a pohledávky za klienty – retail zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Hotovostní půjčky	Spotřebitelské úvěry	Revolvingové úvěry	Ostatní*	Celkem
<b>Hrubá hodnota</b>	<b>15 166</b>	<b>5 267</b>	<b>885</b>	<b>405</b>	<b>21 723</b>
Fáze 1	12 627	4 819	644	339	18 429
Fáze 2	1 623	239	177	44	2 083
Fáze 3	916	209	64	22	1 211
POCI	–	–	–	–	–
<b>Opravná položka ke snížení hodnoty</b>	<b>(1 233)</b>	<b>(244)</b>	<b>(79)</b>	<b>(24)</b>	<b>(1 580)</b>
Fáze 1	(462)	(95)	(18)	(2)	(577)
Fáze 2	(364)	(50)	(11)	(2)	(427)
Fáze 3	(407)	(99)	(50)	(20)	(576)
POCI	–	–	–	–	–
<b>Celková účetní hodnota</b>	<b>13 933</b>	<b>5 023</b>	<b>806</b>	<b>381</b>	<b>20 143</b>

\* včetně hypotečních úvěrů a úvěrů na nákup automobilu

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Hotovostní půjčky	Spotřebitelské úvěry	Revolvingové úvěry	Ostatní*	Celkem
<b>Hrubá hodnota</b>	<b>13 501</b>	<b>4 999</b>	<b>594</b>	<b>341</b>	<b>19 435</b>
Fáze 1	11 022	4 390	462	284	16 158
Fáze 2	1 312	220	75	34	1 641
Fáze 3	1 167	389	57	23	1 636
POCI	–	–	–	–	–
<b>Opravná položka ke snížení hodnoty</b>	<b>(1 561)</b>	<b>(440)</b>	<b>(65)</b>	<b>(24)</b>	<b>(2 090)</b>
Fáze 1	(393)	(98)	(11)	(2)	(504)
Fáze 2	(303)	(53)	(5)	(1)	(362)
Fáze 3	(865)	(289)	(49)	(21)	(1 224)
POCI	–	–	–	–	–
<b>Celková účetní hodnota</b>	<b>11 940</b>	<b>4 559</b>	<b>529</b>	<b>317</b>	<b>17 345</b>

\* včetně hypotečních úvěrů a úvěrů na nákup automobilu

#### Analýza kvality úvěrů:

Maximální výše úvěrového rizika Skupiny a klasifikace ke konci roku jsou uvedeny ve výše uvedené tabulce. Skupina neuplatňuje interní ratingový systém pro retailová portfolia, protože jsou uplatňována další vhodná opatření. Podrobnosti o těchto opatřeních jsou uvedeny v poznámce F.1.7. Opravné položky na očekávané ztráty z retailových úvěrů klientům (spotřebitelské úvěry) se počítají kolektivně.

Analýza změn odpovídajících opravných položek k ECL z úvěrů klientům – retail je uvedena níže:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
<b>Opravná položka na úvěrové ztráty – Úvěry zákazníkům – retail</b>					
<b>Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty k 1. lednu</b>	<b>(504)</b>	<b>(362)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>–</b>	<b>(2 090)</b>
Přírůstky z podnikových kombinací	–	–	(3)	–	(3)
Změny opravné položky	108	(4)	(918)	–	(814)
Transfer do Fáze 1	(10)	17	–	–	7
Transfer do Fáze 2	49	(222)	3	–	(170)
Transfer do Fáze 3	69	201	(921)	–	(651)
Nové nebo pořízené	(415)	(202)	(250)	–	(867)
Změna PD/ EAD/LGD, oddiskontování, změny modelových předpokladů	(31)	(345)	(420)	–	(796)
Finanční aktiva plně splacená	202	101	115	–	418
Odpisy	72	392	2 150	–	2 614
Cizoměnové a jiné pohyby	(9)	(7)	(26)	–	(42)
<b>Čistá změna v daném období</b>	<b>(73)</b>	<b>(65)</b>	<b>648</b>	<b>–</b>	<b>510</b>
<b>Opravná položka na očekávané ztráty k 31. prosinci</b>	<b>(577)</b>	<b>(427)</b>	<b>(576)</b>	<b>–</b>	<b>(1 580)</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018  
 Opravná položka na úvěrové ztráty –  
 Úvěry zákazníkům – retail

	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
<b>Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty k 1. lednu</b>	<b>(562)</b>	<b>(261)</b>	<b>(855)</b>	<b>-</b>	<b>(1,678)</b>
Změny opravné položky	82	(85)	(864)		(867)
Transfer do Fáze 1	(1)	2	2		3
Transfer do Fáze 2	25	(149)	1		(123)
Transfer do Fáze 3	58	62	(867)		(747)
Nové nebo pořízené	(490)	(186)	(229)	-	(905)
Změna v PD/EAD/LGD, oddiskontování, změny modelových předpokladů	217	(102)	(226)	-	(111)
Odúčtovaná finanční aktiva	5	1	-	-	6
Odpisy	235	264	930	-	1 429
Cizoměnové a jiné pohyby	9	7	20	-	36
<b>Čistá změna v daném období</b>	<b>58</b>	<b>(101)</b>	<b>(369)</b>	<b>-</b>	<b>(412)</b>
<b>Opravná položka na úvěrové ztráty – stav k 31. prosinci</b>	<b>(504)</b>	<b>(362)</b>	<b>(1 224)</b>	<b>-</b>	<b>(2 090)</b>

#### E.4.1.2. Úvěry korporacím – ne retail

Úvěry korporacím zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
<b>Hrubá hodnota</b>	<b>1 579</b>	<b>1 526</b>
Úvěry korporacím	1 459	1 383
Úvěry účtované ekvivalenční metodou	120	143
<b>Opravné položky ke snížení hodnoty</b>	<b>(59)</b>	<b>(84)</b>
<b>Celková účetní hodnota*</b>	<b>1 520</b>	<b>1 442</b>

\* vyjma půjček a záloh poskytnutých v rámci repo operací a jiné

#### Analýza kvality úvěrů

Následující tabulka uvádí úvěrovou kvalitu a maximální míru úvěrového rizika na základě interního ratingového systému a klasifikace ročních fází. Uvedené částky jsou vykázány v hrubé výši, pokud není uvedeno jinak, podle úvěrového rizika dle interního ratingového systému Skupiny a klasifikace na konci roku. Podrobnosti o interním systému klasifikace Skupiny jsou uvedeny v poznámce F.1.7.

Opravné položky k ECL pro neretailové úvěry klientům, které představují úvěry korporacím, se počítají samostatně.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem 2019	Celkem 2018
Úvěry klientům – ne retail (korporace)						
Velmi nízké riziko	247	-	-	-	247	420
Nízké riziko	227	-	-	-	227	23
Střední riziko	796	124	-	-	920	867
Vysoké riziko	54	2	-	-	56	22
Výchozí	-	-	129	-	129	194
<b>Hrubá hodnota</b>	<b>1 324</b>	<b>126</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>1 579</b>	<b>1 526</b>
Opravná položka na očekávané ztráty	(9)	(1)	(49)	-	(59)	(84)
<b>Celková účetní hodnota*</b>	<b>1 315</b>	<b>125</b>	<b>80</b>	<b>-</b>	<b>1 520</b>	<b>1 442</b>

\* vyjma půjček a záloh poskytnutých v rámci repo operací a jiné



Analýza změn odpovídajících opravných položek k ECL z úvěrů klientům – ne retail – je uvedena níže:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019 Opravná položka na úvěrové ztráty – Úvěry korporacím – ne retail	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Opravná položka na očekávané úvěrové ztráty k 1. lednu	(24)	–	(60)	–	(84)
Změny opravné položky	(3)	–	(1)	–	(4)
Transfer do Fáze 1	(3)	–	–	–	(3)
Transfer do Fáze 3	–	–	(1)	–	(1)
Nové nebo pořízené	(2)	(1)	(8)	–	(11)
Změna v PD/EAD/LGD, oddiskontování, změny modelových předpokladů	(2)	–	–	–	(2)
Plně splacená finanční aktiva	5	–	6	–	11
Odpisy	17	–	17	–	34
Cizoměnové a jiné pohyby	–	–	(3)	–	(3)
Čistá změna v daném období	15	(1)	11	–	25
<b>Opravná položka na očekávané ztráty k 31. prosinci</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	<b>(49)</b>	<b>–</b>	<b>(59)</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018 Opravná položka na očekávané ztráty z úvěrů klientům – ne retail (korporace)	Fáze 1	Fáze 2	Fáze 3	POCI	Celkem
Opravná položka na očekávané ztráty k 1. lednu	(24)	–	(54)	–	(78)
Změny opravné položky	1	–	–	–	1
Transfer do Fáze 1	1	–	–	–	1
Nové nebo pořízené	(3)	–	–	–	(3)
Změna v PD/EAD/LGD, odebrání slevy, změna modelových předpokladů	2	–	(6)	–	(4)
Čistá změna za období	–	–	(6)	–	(6)
<b>Opravná položka na očekávané ztráty k 31. prosinci</b>	<b>(24)</b>	<b>–</b>	<b>(60)</b>	<b>–</b>	<b>(84)</b>

## E.5. Obchodní a ostatní pohledávky, smluvní aktiva

Obchodní a ostatní pohledávky a smluvní aktiva zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Hrubá hodnota	1 136	885
Pohledávky z obchodních vztahů	1 099	841
Příjmy příštích období	37	44
Individuální znehodnocení	(85)	(50)
<b>Obchodní a ostatní pohledávky celkem</b>	<b>1 051</b>	<b>835</b>
Hrubá hodnota	288	277
Individuální znehodnocení	(1)	–
<b>Smluvní aktiva celkem</b>	<b>287</b>	<b>277</b>

### Analýza kvality úvěrů

Skupina obecně používá matici opravných položek k ocenění ECL z pohledávek z obchodních vztahů od jednotlivých zákazníků, které zahrnují velký počet malých zůstatků. V oblasti strojírenství, kde pohledávky z obchodních vztahů zahrnují malý počet velkých zůstatků, se používá opravná položka. Naopak v segmentech telekomunikací a nemovitostí, kde je typický velký počet malých zůstatků, se uplatňuje portfoliový přístup.

Míry ztrát jsou vypočteny metodou tzv. roll rate, která vychází z pravděpodobnosti, že se pohledávky budou vyvíjet v postupných etapách delikvence k odpisu. Úrokové sazby se počítají odděleně pro expozice v různých segmentech na základě následujících charakteristik úvěrového rizika: geografická oblast, délka trvání vztahu se zákazníkem a typ zakoupeného produktu.

Následující tabulka poskytuje informace o expozici vůči úvěrovému riziku a ECL z pohledávek z obchodního styku a smluvní aktiva od jednotlivých zákazníků s použitím matice opravných položek k 31. prosinci 2019.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Vážená průměrná ztrátovost	Hrubá hodnota	Opravná položka na očekávané ztráty	Zůstatková hodnota	Snížení hodnoty úvěrového aktiva
Do splatnosti	0,7%	1 212	(9)	1 203	Ne
1–90 dnů	5,4%	93	(5)	88	Ne
91–180 dnů	20,0%	30	(6)	24	Ano
Více než 180 dnů po splatnosti	74,2%	89	(66)	23	Ano
<b>Celkem</b>		<b>1 424</b>	<b>(86)</b>	<b>1 338</b>	

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Vážená průměrná ztrátovost	Hrubá hodnota	Opravná položka na očekávané ztráty	Zůstatková hodnota	Snížení hodnoty úvěrového aktiva
Do splatnosti	0,3%	950	(3)	947	Ne
1–90 dnů	2,0%	102	(2)	100	Ne
91–180 dnů	19,1%	21	(4)	17	Ano
Více než 180 dnů po splatnosti	46,1%	89	(41)	48	Ano
<b>Celkem</b>		<b>1 162</b>	<b>(50)</b>	<b>1 112</b>	

Ztrátovost vychází ze skutečného historického vývoje ztrát v posledních letech. Míry ztrátovosti jsou násobeny skalárními faktory, které odrážejí rozdíly mezi ekonomickými podmínkami v období, ve kterém byly historické údaje shromážděny, aktuálními podmínkami a pohledem Skupiny na ekonomické podmínky v průběhu očekávané životnosti pohledávek. Nejvýznamnějšími skalárními faktory jsou prognóza HDP a prognóza odvětví, stejně jako aktuální a předpokládaná míra nezaměstnanosti.

Analýza opravné položky na ztráty ze snížení hodnoty pro pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky je uvedena níže:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Stav k 1. lednu	(50)	(41)
Ztráty ze snížení hodnoty vykázané ve výkazu zisku a ztráty	(26)	(17)
Částka související s odepsanou pohledávkou	–	7
Finanční aktiva odúčtovaná v daném období (nezahrnuje odpisy)	–	1
Zúčtování ztrát ze snížení hodnoty odepsaných položek	(1)	–
Vliv pohybu směnných kurzů	(8)	–
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>(85)</b>	<b>(50)</b>

## Smluvní aktiva a smluvní závazky

Následující tabulka uvádí informace o účetní hodnotě pohledávek, smluvních aktiv a smluvních závazků ze smluv se zákazníky.

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Pohledávky, které jsou zahrnuty do položky Obchodní a ostatní pohledávky	191	81
<b>Smluvní aktiva</b>	<b>287</b>	<b>277</b>
z toho:		
Smluvní aktiva (strojírenství)	206	197
Smluvní aktiva (telekomunikace)	81	80
<b>Smluvní závazky</b>	<b>(277)</b>	<b>(208)</b>
z toho:		
Smluvní závazky (strojírenství)	(169)	(118)
Smluvní závazky (telekomunikace)	(108)	(90)

Smluvní aktiva se primárně týkají práv Skupiny na protiplnění za zakázky dokončené, ale nevyfakturované k datu účetní závěrky. Smluvní aktiva jsou převedena na pohledávky v případě, když se tato práva stanou nepodmíněnými. U telekomunikačního segmentu se smluvní aktiva týkají práv na protiplnění výměnou za zboží nebo služby, které Skupina již převedla na zákazníky, ale dosud nevyfakturovala. Jedná se zejména o smlouvy se zákazníky, kde je nabídka telekomunikačních služeb doplněna prodejem dotovaných telekomunikačních zařízení. Smluvní aktivum vzniká z přerozdělení výnosů na základě smlouvy se zákazníkem z poskytnutých telekomunikačních služeb a vykázaných v průběhu trvání smlouvy na výnosy z prodeje takto dotovaných zařízení, které jsou zaúčtovány v okamžiku prodeje.

Smluvní závazky se vztahují především na zálohy přijaté od zákazníků za strojírenské smlouvy, k nimž jsou výnosy zaúčtovány v okamžiku, kdy je Skupina schopna spolehlivě měřit pokrok při plnění smluv. Skupina používá vstupní metodu. Smluvním závazkem v telekomunikačním segmentu je závazek Skupiny dodávat zboží nebo poskytovat služby, za něž Skupina získala od zákazníka protiplnění. Smluvní závazky zahrnují především telekomunikační služby předplacené zákazníky na předplacené karty. Tyto výnosy se vykazují v okamžiku, kdy dochází k hlasovému nebo datovému provozu, nebo když jsou poskytovány jiné služby, nebo kdy vyprší platnost karty spojené s předplaceným kreditem. Závazky ze smluvních závazků vznikají i tehdy, když jsou aktivační poplatky fakturovány při uzavření nové smlouvy, která není samostatným závazkem k plnění, a jsou tedy časově rozlišovány po dobu trvání smlouvy se zákazníkem.

Tabulka níže uvádí významné změny smluvních aktiv a zůstatků smluvních závazků v daném období.

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Smluvní aktiva	Smluvní závazky
Stav k 1. lednu	277	(208)
Přírůstky vyplývající z podnikových kombinací	–	67
Vykázané výnosy, které byly zahrnuty do zůstatku smluvního závazku na počátku účetního období	–	(133)
Zvýšení v důsledku přijatých peněžních prostředků s výjimkou částek vykázaných jako výnos v průběhu období	(111)	–
Převody ze smluvních aktiv vykázaných na počátku období do pohledávek	124	–
Navýšení v důsledku změny míry pokroku	(5)	–
Kurzové rozdíly z přepočtu na prezentační měnu	2	(3)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>287</b>	<b>(277)</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Smluvní aktiva	Smluvní závazky
Stav k 1. lednu	18	(75)
Přírůstky vyplývající z podnikových kombinací	246	(64)
Vykázané výnosy, které byly zahrnuty do zůstatku smluvního závazku na počátku účetního období	–	59
Zvýšení v důsledku přijatých peněžních prostředků s výjimkou částek vykázaných jako výnos v průběhu období	–	(129)
Převody ze smluvních aktiv vykázaných na počátku období do pohledávek	(139)	–
Navýšení v důsledku změny míry pokroku	154	–
Kurzové rozdíly z přepočtu na prezentační měnu	(2)	1
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>277</b>	<b>(208)</b>

Transakční cena alokovaná na zbývající závazky dodat ze smluv se zákazníky (nesplněnými nebo částečně nesplněnými) k 31. prosinci je následující:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
do 1 roku	1 013	638
1–2 roky	572	149
2–5 let	1 209	286
více než 5 let	686	37
<b>Transakční cena nesplacených závazků</b>	<b>3 480</b>	<b>1 110</b>

## E.6. Zásoby

Zásoby zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Zásoby – strojírenství	109	108
Zboží k dalšímu prodeji	80	75
Obchodní majetek	20	6
Zemědělské zásoby	7	4
<b>Zásoby celkem</b>	<b>216</b>	<b>193</b>

Účetní hodnota zásob zahrnuje snížení hodnoty ve výši 12 mil. EUR (2018: 15 mil. EUR) a představuje zejména opravnou položku k zásobám ve strojírenství a pomalým a poškozeným položkám.

## E.7. Investice do přidružených společností

V následující tabulce je uveden přehled jednotlivých investic do přidružených společností (zahrnujících přidružené a společné podniky):

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
LEAG**	659	717
Metropolis (Rusko)	57	54
Mall Group	46	60
Heureka Group*	25	–
The Culture Trip	–	21
ClearBank	20	17
Ostatní	77	51
<b>Investice do přidružených společností celkem</b>	<b>884</b>	<b>920</b>

\* vznik odštěpením od Mall Group v říjnu 2019

\*\* společný podnik

V následující tabulce je uveden přehled podílů na zisku z investic do přidružených společností:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
LEAG**	131	(26)
Metropolis (Rusko)	(19)	27
Mall Group	(26)	(26)
Heureka Group*	1	–
The Culture Trip	(35)	(15)
ClearBank	(22)	(16)
Ostatní	7	10
<b>Celkový podíl na zisku/(ztrátě) z investic do přidružených společností</b>	<b>37</b>	<b>(46)</b>

\* vznik odštěpením od Mall Group v říjnu 2019

\*\* společný podnik

Rozdíl mezi celkovou investicí a podílem Skupiny na vlastním kapitálu představuje goodwill.

## LEAG

Od října 2016 Skupina vlastní 50% podíl ve skupině LEAG, německé skupině subjektů zabývajících se těžbou, zpracováním, rafinací a prodejem hnědého uhlí a výrobou elektřiny a tepla. LEAG provozuje doly, elektrárny a rafinerie. Následující tabulka uvádí přehled hospodaření skupiny LEAG:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
<b>Majetková účast v procentech</b>	<b>50,00%</b>	<b>50,00%</b>
Dlouhodobá aktiva	2 401	3 015
Oběžná aktiva	3 396	3 402
Dlouhodobé závazky	(2 902)	(2 715)
Krátkodobé závazky	(1 577)	(2 268)
Čistá aktiva (100 %)	1 318	1 434
<b>Výše investice ve společném podniku (50,00 %)</b>	<b>659</b>	<b>717</b>
Celkové příjmy	2 340	2 340
<b>Celkový čistý zisk/(ztráta) za období (100 %)</b>	<b>261</b>	<b>(52)</b>
Celkový podíl na zisku/(ztrátě) (50,00 %)	131	(26)
Ostatní výnosy celkem (náklady) za období (100 %)	(380)	770
Podíl Skupiny na ostatním úplném výsledku hospodaření (50 %)	(190)	385

Ostatní náklady v roce 2019 (2018: výnosy), jakož i zisk nebo ztráta kopírují vývoj tržních cen emisních povolenek. V roce 2018 byl navíc ostatní úplný výsledek významně ovlivněn změnou v přístupu k účtování emisních povolenek v LEAG.

Ostatní úplný výsledek zahrnuje dopad zajištění peněžních toků související s forwardovými smlouvami o emisích CO<sub>2</sub>. Zajišťovací nástroje jsou komoditní deriváty určené k zajištění kupní ceny budoucích nákupů emisních povolenek.

## Metropolis (Rusko)

V červenci 2015 Skupina získala 49,99% podíl v subjektech, které vlastní dvě kancelářské budovy v provozu v Moskvě. V roce 2019 v důsledku pozitivního vývoje směnného kurzu rublu projekt vykázal ztrátu z přecenění kompenzovanou kurzovými zisky (100 %) ve výši 49 mil. EUR (2018: kurzová ztráta 31 mil. EUR), účtovanou přímo do vlastního kapitálu.

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
<b>Majetková účast v procentech</b>	<b>49,99%</b>	<b>49,99%</b>
Dlouhodobá aktiva	369	378
Oběžná aktiva	11	8
Dlouhodobé závazky	(249)	(240)
Krátkodobé závazky	(16)	(37)
Čistá aktiva (100 %)	115	109
<b>Účetní hodnota investice do přidruženého podniku (49,99 %)</b>	<b>57</b>	<b>54</b>
Celkové příjmy	38	39
Celkový čistý zisk za období (100 %)	(38)	53
<b>Celkový podíl na zisku (49,99 %)</b>	<b>(19)</b>	<b>27</b>
Ostatní výnosy celkem (náklady) za období (100 %)	49	(31)
Podíl Skupiny na ostatním úplném výsledku hospodaření (49,99 %)	24	(15)
Dividendy přijaté Skupinou	2	1

## Mall Group

V říjnu 2017 skupina získala 40% podíl v Mall Group a.s. Investice zahrnovala společnosti Mall Group a Heureka, které provozují platformu elektronického obchodování ve střední a východní Evropě a srovnávací nákupní platformu v České republice a na Slovensku. V říjnu 2019 se Heureka odštěpila od Mall Group a následně vznikla Heureka Group a.s. Níže uvedené údaje za rok 2019 jsou uvedeny pro již rozdělené skupiny, zatímco srovnávací údaje za rok 2018 ukazují Mall Group včetně Heureky.

Následující tabulka uvádí přehled výsledků Mall Group:

V mil. EUR, stav k 31. prosincem	2019	2018*
<b>Majetková účast v procentech</b>	<b>40,00 %</b>	<b>40,00 %</b>
Dlouhodobá aktiva	169	171
Oběžná aktiva	197	194
Dlouhodobé závazky	(38)	(208)
Krátkodobé závazky	(213)	(223)
Čistá aktiva (100 %)	115	(66)
Podíl Skupiny na čistých aktivech (40 %)	46	(26)
Goodwill zahrnutý v účetní hodnotě	–	86
<b>Účetní hodnota investice do přidruženého podniku (40 %)</b>	<b>46</b>	<b>60</b>
Výnosy celkem	708	660
Ztráta v běžném účetním období (100 %)	(66)	(68)
<b>Podíl na zisku/(ztrátě) (40 %)</b>	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>

\* zahrnuje společnost Heureka.

## Heureka Group

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019
<b>Majetková účast v procentech</b>	<b>40,00 %</b>
Dlouhodobá aktiva	30
Oběžná aktiva	15
Dlouhodobé závazky	(175)
Krátkodobé závazky	(26)
Čistá aktiva (100 %)	(156)
Podíl Skupiny na čistých aktivech (40 %)	(62)
Goodwill zahrnutý v účetní hodnotě	87
<b>Účetní hodnota investice do přidruženého podniku (40 %)</b>	<b>25</b>
Výnosy celkem*	21
Čistý zisk v běžném účetním období (100 %)*	3
<b>Podíl na zisku/(ztrátě) (40 %)*</b>	<b>1</b>

\* po odštěpení od Mall Group a.s., k němuž došlo 1. října 2019

## The Culture Trip

The Culture Trip Ltd., britský start-up působící na trhu online vydavatelství a prodeje, byla nabyta v červnu 2016. Od prosince 2019 v ní má Skupina 43,69% (2018: 43,69%) podíl s čistou hodnotou aktiv 2 mil. EUR (2018: 6 mil. EUR). Ztráta za rok 2019 ve výši 35 mil. EUR zahrnuje snížení hodnoty goodwillu ve výši 19 mil. EUR.

## ClearBank

ClearBank je nově založená britská banka, která od roku 2017 poskytuje služby clearingů a vypořádání. Na konci prosince 2019 držela Skupina 39,31% podíl (2018: 37,70%) s čistou hodnotou aktiv 47 mil. EUR (2018: 41 mil. EUR).

## E.8. Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí zahrnují projekty v Ruské federaci, České republice, Nizozemsku, Německu, Rumunsku a Velké Británii a sestávají především z dokončených a pronajatých kancelářských prostor, budov, skladů a nákupních center.

V následující tabulce je uveden rozpis investičních nemovitostí podle kategorie a země:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Rusko	Česká republika	Nizozemsko	Německo	Rumunsko	V. Británie	Celkem
Pozemky	120	6	–	–	–	–	126
Kanceláře	453	88	363	20	96	128	1 148
Sklady	325	–	–	–	–	–	325
Maloobchod	322	1	27	–	–	–	350
Rezidenční bydlení	–	15	–	–	–	27	42
Ostatní	11	–	–	–	–	–	11
<b>Investice do nemovitostí celkem</b>	<b>1 231</b>	<b>110</b>	<b>390</b>	<b>20</b>	<b>96</b>	<b>155</b>	<b>2 002</b>

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Rusko	Česká republika	Nizozemsko	Německo	Rumunsko	V. Británie	Celkem
Pozemky	123	–	–	–	–	–	123
Kanceláře	409	83	317	120	97	121	1 147
Sklady	284	–	–	–	–	–	284
Maloobchod	85	28	29	–	–	–	142
Rezidenční bydlení	–	19	–	–	–	18	37
Ostatní	10	–	–	–	–	–	10
<b>Investice do nemovitostí celkem</b>	<b>911</b>	<b>130</b>	<b>346</b>	<b>120</b>	<b>97</b>	<b>139</b>	<b>1 743</b>

Následující tabulka zobrazuje analýzu změn investic do nemovitostí:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Stav k 1. lednu	1 743	1 474
Účtování práva užívání aktiva při prvotní aplikaci IFRS 16	4	–
Upravený zůstatek k 1. lednu	1 747	1 474
Přírůstky vyplývající z podnikové kombinace	206	309
Úbytky vyplývající z podnikové kombinace	(182)	(15)
Přírůstky – kapitalizované náklady	22	28
Úbytky	(12)	(2)
Převod z obchodního majetku	(14)	–
Nerealizované zisky z investic do nemovitostí	165	76
Nerealizované ztráty z investic do nemovitostí	(44)	(49)
Vliv pohybů směnných kurzů	112	(78)
Ostatní změny	2	–
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>2 002</b>	<b>1 743</b>

Nejvýznamnější změny v segmentu nemovitostí v roce 2019 byly:

- akvizice nákupního centra Nevsky v Petrohradu (viz B.2.2)
- prodej kancelářské budovy v Berlíně, kterou vlastní Trigon Berlin B.V. (viz B.2.3)
- prodej kancelářské budovy Langen ve vlastnictví Langen B.V. (obchod s aktivy).

Podskupina realitních aktiv byla v roce 2019 restrukturalizována (fúze a prodej v rámci Skupiny) s cílem zjednodušit její strukturu a zefektivnit vnitroskupinové procesy.

## E.8.1. Metodiky oceňování investic do nemovitostí

### Výpočet zbytkové hodnoty

Metoda výpočtu zbytkové hodnoty odhaduje hodnotu výnosů, kterých by bylo možné dosáhnout v případě odprodeje předmětných nemovitostí. Celková výše těchto výnosů se označuje jako „hrubá developerská hodnota“ (Gross Development Value – GDV) a zahrnuje nejen nemovitost samotnou, ale i veškeré příslušenství, včetně bytových i nebytových prostor (obytné plochy, terasy, balkony, garáže, parkovací plochy, sklepy a případně i plochy zahrad).

Od hodnoty GDV se následně odečtou celkové náklady na realizaci developerského projektu. Výsledkem je „zbytková“ neboli tržní hodnota předmětných nemovitostí. Odečítají se přitom zpravidla náklady na výstavbu (včetně rezervy na nepředvídané události), vedlejší náklady, náklady na právní a jiné odborné poradenství, pořizovací náklady, náklady na financování projektu i zisk developera či míra návratnosti, kterou developer vyžaduje za to, že přijme rizika související s realizací projektu.

### Výnosová metoda – výpočet diskontovaných peněžních toků (Discounted Cash Flow – DCF)

Výnosová metoda se používá k oceňování komerčních projektů a dalších investic do nemovitostí. Je koncipována jako model, který přímo odráží očekávání a chování typických činitelů na trhu, a proto se všeobecně pokládá za nejvhodnější oceňovací metodu pro nemovitosti generující výnosy, u nichž je k dispozici dostatek údajů z trhu.

Při uplatnění této metody se komerční nemovitost generující výnosy oceňuje tak, že se aktivuje tok výnosů – výsledkem propočtu je současná hodnota. V praxi to probíhá tak, že se na čisté provozní výnosy aplikují násobitele (revenue multipliers) či aktivační sazby (capitalization rates).

Metoda DCF modeluje způsob, jak trh vnímá vztah mezi potenciálními výnosy z provozu předmětné nemovitosti a její tržní hodnotou – tento vztah se zde vyjadřuje jako míra aktivace či výnosnost (yield). Tato metodika převádí očekávaný přínos v podobě výnosů (peněžní toky) neboli užitku, jenž by měl z vlastnictví nemovitosti vzejít, na ukazatele hodnoty prostřednictvím kapitalizace. Tato metoda se často používá k ocenění nemovitostí, které výnosy generují nebo jsou způsobilé je generovat. Nemovitost se oceňuje prostřednictvím aktivace budoucích peněžních toků, které tato nemovitost vygeneruje do konce očekávané doby, během které bude daný subjekt nemovitost vlastnit. Tyto budoucí peněžní toky (jak z pronájmu, tak výnos z předpokládaného prodeje, včetně předpokládaných nákladů na realizaci pronájmu a následného prodeje) se pak diskontují zpět s použitím takové diskontní sazby, která odráží celkovou cílovou míru návratnosti typického investora.

### Analýza srovnatelných prodaných nemovitostí

Tato metoda vychází z přímých tržních údajů o prodeji nebo o nabídkách ke koupi u nemovitostí s obdobnými parametry. Vzhledem k tomu, že se obtížně hledají takové údaje, které by byly beze zbytku srovnatelné pro danou oceňovanou nemovitost, je třeba údaje upravit, aby se daly na konkrétní oceňovanou nemovitost aplikovat. Tato úprava umožní srovnatelné údaje použít v rámci propočtů. Samotná úprava záleží na faktorech, které nejvíce určují hodnotu nemovitostí na daném trhu, a dále na konkrétních rozdílech mezi oceňovanou nemovitostí a nemovitostmi, se kterými se srovnává. Míra úpravy pak záleží na úsudku toho, kdo nemovitost oceňuje, na jeho schopnostech a také na jeho znalostech trhu.

Následující tabulka shrnuje metody oceňování používané pro různé kategorie investic do nemovitostí:

Země	Kategorie	Metoda ocenění
Nizozemsko	kancelář/maloobchod	Výnosová metoda
Německo	kancelář	Výnosová metoda
Česká republika	kancelář/maloobchod /rezidenční	Výnosová metoda/výpočet zbytkové hodnoty (projekt ve výstavbě)
Rusko	kancelář/maloobchod (včetně projektů ve výstavbě)	Výnosová metoda
Rusko	sklad (včetně projektů ve výstavbě)	Výnosová metoda
Rumunsko	kancelář	Výnosová metoda
Spojené království	kancelář/rezidenční	Výnosová metoda
Všechny lokality	pozemky	Srovnání cen



Následující tabulka shrnuje významné vstupy použité při stanovení reálné hodnoty investic do nemovitostí k ocenění nemovitostí generujících příjmy:

Za rok končící 31. prosincem 2019	Běžné výnosy na m <sup>2</sup>	Tržní nájemné na m <sup>2</sup>	Počáteční výnosnost	Očekávaná výnosnost
Německo	EUR 10,50	EUR 11,06	6,80 %	7,81 %
Nizozemsko	EUR 7,94–16,12	EUR 11,62–17,67	3,53 %–7,84 %	5,01 %–9,03 %
Česká republika	EUR 9,30–12,31	EUR 12,89–14,97	3,71 %–5,98 %	6,27 %–6,62 %
Spojené království	EUR 15,94	EUR 40,11	2,74 %	6,89 %
Rusko	EUR 6,13–41,17	EUR 5,14–38,82	8,31 %–10,84 %	7,57 %–0,87 %
Rumunsko	EUR 6,03–17,88	EUR 17,19–18,18	2,68 %–7,35 %	6,71 %–7,75 %

Za rok končící 31. prosincem 2018	Běžné výnosy na m <sup>2</sup>	Tržní nájemné na m <sup>2</sup>	Počáteční výnosnost	Očekávaná výnosnost
Německo	EUR 8,72–13,81	EUR 10–16,39	3,80 %–6,80 %	4,50 %–8,00 %
Nizozemsko	EUR 4,31–15,26	EUR 11,73–17,25	1,18 %–7,47 %	5,40 %–9,64 %
Česká republika	EUR 7,57–11,86	EUR 12,99–14,97	3,07 %–6,19 %	6,79 %–7,36 %
Spojené království	EUR 26,10	EUR 34,58	5,27 %	6,98 %
Rusko	EUR 7,21–34,92	EUR 4,73–41,63	8,20 %–10,32 %	8,20 %–11,37 %
Rumunsko	EUR 18,43	EUR 17,26	7,74 %	6,98 %

Skupina zařadila investice do nemovitostí v hierarchii určení reálných hodnot do úrovně 3, protože některé vstupy použité pro odhad reálné hodnoty nejsou pozorovatelné na trhu.

## E.9. Provozní a ostatní hmotný majetek

Následující tabulka uvádí přehled změn provozního a ostatního hmotného majetku:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Pozemky a stavby	Vedení, kabely a související zařízení	Telekomunikační technologie a zařízení	Další hmotný majetek a zařízení	Ve výstavbě	Celkem
Pořizovací cena						
Stav k 1. lednu	688	1 325	655	337	153	3 158
Přírůstky vyplývající z podnikových kombinací	16	–	1	2	–	19
Přírůstky	47	34	143	59	86	369
Úbytky	(1)	–	(2)	(7)	(3)	(13)
Další změny	13	12	49	9	(84)	(1)
Odpisy	(29)	(70)	(166)	(98)	–	(363)
Ztráta ze snížení hodnoty	–	–	–	(1)	(1)	(2)
Kurzové rozdíly	10	16	(2)	9	(4)	29
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>744</b>	<b>1 317</b>	<b>678</b>	<b>310</b>	<b>147</b>	<b>3 196</b>
Náklady	945	1 773	1 214	668	150	4 750
Oprávy a ztráta z trvalého snížení hodnoty	(201)	(456)	(536)	(358)	(3)	(1 554)

Změna aktiv s právem užívání ve výši 666 mil. EUR k 31. prosinci 2019 (1. ledna 2019: 716 mil. EUR) je uvedena v E.22.1.

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Pozemky a stavby	Vedení, kabely a související zařízení	Telekomunikační technologie a zařízení	Další hmotný majetek a zařízení	Ve výstavbě	Celkem
Požizovací cena						
Stav k 1. lednu	497	1 356	318	181	127	2 479
Přírůstky vyplývající z podnikových kombinací	193	–	324	164	38	719
Přírůstky	52	31	81	90	86	340
Úbytky	(10)	–	(1)	(25)	(1)	(37)
Další změny	5	18	59	14	(96)	–
Odpisy	(29)	(68)	(126)	(81)	–	(304)
Ztráta ze snížení hodnoty	(8)	(2)	–	–	–	(10)
Zrušení ztrát ze snížení hodnoty	–	–	–	1	–	1
Kurzové rozdíly	(12)	(10)	–	(7)	(1)	(30)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>688</b>	<b>1 325</b>	<b>655</b>	<b>337</b>	<b>153</b>	<b>3 158</b>
Náklady	859	1 706	1 042	622	154	4 383
Oprávky a ztráta z trvalého snížení hodnoty	(171)	(381)	(387)	(285)	(1)	(1 225)

V obou obdobích se nejvýznamnější přírůstky provozního a ostatního hmotného majetku týkají výstavby a obnovy telekomunikační infrastruktury CETIN a výstavby telekomunikační sítě O2 Slovakia.

## E.10. Nehmotný majetek a goodwill

### E.10.1. Goodwill

Následující tabulka zobrazuje analýzu změn goodwillu:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Stav k 1. lednu	1 648	569
Přírůstky z podnikové kombinace	15	1 086
Ztráty ze snížení hodnoty	–	(1)
Kurzové rozdíly	(4)	(6)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>1 659</b>	<b>1 648</b>

Goodwill je alokovan na jednotlivé peněžotvorné jednotky následovně:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
O2 CR – v ČR	401	396
O2 CR – na Slovensku	40	40
CETIN	111	108
Telenor Hungary	421	435
Telenor Bulgaria	219	219
Telenor Serbia	369	369
Telenor Montenegro	42	42
Ostatní	56	39

Goodwill je každoročně testován na snížení hodnoty. Přiměřeně možná změna klíčových předpokladů, na nichž vedení založilo své stanovení zpětně získatelných částek, nebude mít za následek, že účetní hodnoty O2 CR, CETINu, Telenoru budou vyšší než jejich zpětně získatelné částky.

## O2 CR

Test na snížení hodnoty zahrnuje stanovení zpětné částky z konsolidované účetní jednotky, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků z dané peněžotvorné jednotky.

Hodnota z užívání je stanovena na základě modelu diskontovaných peněžních toků podniku a je odvozena z prognóz peněžních toků založených na analytické průměrné prognóze od společnosti Thomson Reuters Eikon (pro roky 2020 až 2022). Peněžní toky po předpokládaném období byly extrapolovány (pro roky 2023 až 2026) s použitím vhodných temp růstu na základě obecných ekonomických údajů odvozených z makroekonomických a finančních studií.

Výpočet hodnoty z užívání je nejcitlivější na následující předpoklady:

Odhadované tempo růstu v konečné hodnotě – prognózy trhu a regulačního prostředí, ve kterém společnost provozuje svou hlavní činnost, stejně jako investiční životní cyklus, jsou základem pro určení hodnoty přiřazené k odhadovanému tempu růstu. Používá se míra růstu 1,5%.

Diskontní sazba – diskontní sazba vychází z manažerského odhadu rizik Skupiny a návratnosti týkající se dané peněžotvorné jednotky. Vážený průměr nákladů kapitálu tvoří základ pro stanovení diskontní sazby. Skupina také využívá jako měřítko pro vážené průměrné náklady kapitálu relevantní data přijatá od nezávislých finančních analytiků. Výsledná diskontní sazba a její vliv na hodnotu z užívání byly testovány na citlivost. Současná metodika, která byla použita k 31. prosinci 2019, bude předmětem pravidelného přehodnocování a případné úpravy.

Ocenění diskontovaných peněžních toků bylo podloženo oceněním metodou tržního porovnání na základě srovnatelných veřejně obchodovaných podniků. Jako nejvhodnější byl zvolen násobek EV/EBITDA (hodnota podniku/zisk před započtením úroků, daní a odpisů), poněvadž EBITDA je považována za hodnotu, která se nejvíce blíží volnému cash flow. Odhady cen vycházejí z násobků EV/EBITDA na základě tržních údajů k datu ocenění a z EBITDA srovnatelných podniků za rok 2019. Kromě toho bylo také uvažováno o násobku EV/výnosy.

Vzhledem k tomu, že O2 CR je veřejně obchodovatelnou společností na Burze cenných papírů Praha, její cena akcií na burze byla považována za podpůrnou indikaci hodnoty při zohlednění likvidity akcií.

Konečná hodnota z užívání hodnota je alokována do dvou podjednotek O2 CR – O2 Czech Republic a její dceřiné společnosti O2 Slovakia, a to následujícím způsobem: hodnota podniku je vydělena podílem EBITDA podjednotek, následně se odečte příslušné čisté zadlužení podjednotky – a výsledek je hodnota vlastního kapitálu.

## CETIN

Test na snížení hodnoty zahrnuje určení zpětně získatelné peněžotvorné jednotky CETIN, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je současná hodnota budoucích peněžních toků očekávaných z dané peněžotvorné jednotky.

Hodnota z užívání (value in use) je určována na základě modelu ocenění podniku a je posuzována z interního pohledu Skupiny. Hodnota z užívání se odvozuje od střednědobého odhadu v pětiletém horizontu (2020–2024), který byl zpracován managementem a je v okamžiku testu na snížení hodnoty co nejaktuálnější. Střednědobá prognóza vychází z dosavadních zkušeností i budoucích tržních trendů. Dále též střednědobá prognóza pracuje s obecnými ekonomickými údaji čerpanými z makroekonomických a finančních studií. Hlavní předpoklady, z nichž vedení vychází při stanovení podnikatelského plánu a tempa růstu, zahrnují zejména vývoj hrubého domácího produktu, úrokové sazby, nominální mzdy, investiční výdaje, tržní podíl, tempo růstu a diskontní sazby. Peněžní toky pro následující období byly extrapolovány (2025–2026) za použití příslušného tempa růstu na základě obecných ekonomických dat získaných z makroekonomických a finančních studií.

Výpočty hodnoty z užívání pro peněžotvornou jednotku jsou nejvíce citlivé na následující předpoklady:

Odhadované tempo růstu v konečné hodnotě – prognózy trhu a regulačního prostředí, ve kterém společnost provozuje svou hlavní činnost, stejně jako investiční životní cyklus, jsou základem pro určení hodnoty přiřazené k odhadovanému tempu růstu. Používá se míra růstu 1,0 %.

Diskontní sazba – odráží odhad rizika Skupiny a související očekávaný výnos. Vážené průměrné náklady na kapitál tvoří základ pro stanovení diskontní sazby. Příslušné údaje převzaté od finančně nezávislých finančních analytiků jako měřítko pro vážené průměrné náklady kapitálu jsou použity pro stanovení diskontní sazby. Výsledná diskontní sazba a její vliv na hodnotu z užívání byla testována na citlivost. Současná metodika, která byla použita k 31. prosinci 2019, bude pravidelně posuzována a případně upravena.

Ocenění diskontovaných peněžních toků bylo podloženo oceněním metodou tržního porovnání na základě srovnatelných veřejně obchodovaných podniků. Jako nejvhodnější byl zvolen násobek EV/EBITDA (hodnota podniku/zisk před započtením úroků, daní a odpisů), poněvadž EBITDA je považována za hodnotu, která se nejvíce blíží volnému cash flow. Odhady cen vycházejí z násobků EV/EBITDA na základě tržních údajů k datu ocenění a z EBITDA srovnatelných podniků za rok 2019. Kromě toho je také uvažováno o násobku EV/výnosy.

## TELENOR

Společnosti Telenoru ve střední a východní Evropě mají aktivity ve čtyřech zemích, které jsou pro účely testu snížení hodnoty identifikovány jako samostatné peněžotvorné jednotky. Tyto provozní společnosti působí v Maďarsku, Bulharsku, Srbsku a Černé Hoře.

Test na snížení hodnoty zahrnuje určení zpětně ziskatelné peněžotvorné jednotky, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je současná hodnota budoucích peněžních toků očekávaných z dané peněžotvorné jednotky.

Hodnota z užívání (value in use) je určována na základě modelu ocenění podniku a je posuzována z interního pohledu Skupiny. Hodnota z užívání se odvozuje od střednědobého odhadu v pětiletém horizontu (2020–2024), který byl zpracován managementem a je v okamžiku testu na snížení hodnoty co nejaktuálnější. Střednědobá prognóza vychází z dosavadních zkušeností i budoucích tržních trendů. Dále též střednědobá prognóza pracuje s obecnými ekonomickými údaji čerpanými z makroekonomických a finančních studií. Hlavní předpoklady, z nichž vedení vychází při stanovení podnikatelského plánu a tempa růstu, zahrnují zejména vývoj hrubého domácího produktu, úrokové sazby, nominální mzdy, investiční výdaje, tržní podíl, tempo růstu a diskontní sazby. Peněžní toky pro následující období byly extrapolovány (2025–2026) za použití příslušného tempa růstu na základě obecných ekonomických dat získaných z makroekonomických a finančních studií.

Výpočty hodnoty z užívání pro peněžotvorné jednotky Telenor jsou nejvíce citlivé na následující předpoklady:

Odhadované tempo růstu v konečné hodnotě – prognózy trhu a regulačního prostředí, ve kterém společnost provozuje svou hlavní činnost, stejně jako investiční životní cyklus, jsou základem pro určení hodnoty přiřazené k odhadovanému tempu růstu. Míra růstu 1,0 % se používá pro Maďarsko a Bulharsko; míry růstu 1,5 % pro Srbsko a 2,5 % pro Černou Horu.

Diskontní sazba – odráží odhad rizika Skupiny a související očekávaný výnos. Vážené průměrné náklady na kapitál tvoří základ pro stanovení diskontní sazby. Příslušné údaje převzaté od finančně nezávislých finančních analytiků jako měřítko pro vážené průměrné náklady kapitálu jsou použity pro stanovení diskontní sazby pro každou peněžotvornou jednotku Telenor. Výsledná diskontní sazba a její vliv na hodnotu z užívání byla testována na citlivost. Současná metodika, která byla použita k 31. prosinci 2019, bude pravidelně posuzována a případně upravena.

Ocenění diskontovaných peněžních toků bylo podloženo oceněním metodou tržního porovnání na základě srovnatelných veřejně obchodovaných podniků. Jako nejvhodnější byl zvolen násobek EV/EBITDA (hodnota podniku/zisk před započtením úroků, daní a odpisů), poněvadž EBITDA je považována za hodnotu, která se nejvíce blíží volnému cash flow. Odhady cen vycházejí z násobků EV/EBITDA na základě tržních údajů k datu ocenění a z EBITDA srovnatelných podniků za rok 2019. Kromě toho je také uvažováno o násobku EV/výnosy.

## E.10.2. Nehmotný majetek

Nehmotný majetek zahrnuje:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Software	569	518
Licence	559	608
Zákaznické báze	900	1 018
Nedokončený výzkum a vývoj	323	287
Ochranné známky	120	138
Nedokončený hmotný majetek	51	28
Ostatní	71	76
<b>Nehmotný majetek celkem</b>	<b>2 593</b>	<b>2 673</b>

Licence (včetně kmitočtových licencí) usnadňují zavádění mobilních služeb. Vztahy se zákazníky jsou aktivem zajišťujícím dlouhodobý tok příjmů od zákazníků, kteří se zavázali ke koupi konkrétního množství produktů nebo služeb. V případě O2 ČR a Telenoru se jedná o fyzické osoby, malé/domácí kanceláře a korporace.

V následující tabulce jsou uvedeny změny v kategorii nehmotných aktiv:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Software	Licence	Zákaznické báze	Nedokončený výzkum a vývoj	Ochranné známky	Ostatní nehmotný majetek	Nedokončený hmotný majetek	Celkem
Požizovací cena								
Stav k 1. lednu	518	608	1 018	287	138	76	28	2 673
Přírůstky v rámci podnikových kombinací	4	–	–	–	–	–	–	4
Přírůstky	162	32	–	22	2	18	43	279
Přírůstky v rámci vlastního vývoje	15	–	–	34	–	–	10	59
Úbytky	–	–	–	(14)	–	(1)	–	(15)
Další změny	23	1	–	(3)	–	5	(26)	–
Odpisy	(158)	(81)	(115)	(5)	(21)	(28)	–	(408)
Snížení hodnoty	–	–	–	–	–	–	(1)	(1)
Kurzové rozdíly	5	(1)	(3)	2	1	1	(3)	2
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>569</b>	<b>559</b>	<b>900</b>	<b>323</b>	<b>120</b>	<b>71</b>	<b>51</b>	<b>2 593</b>
Náklady	1 258	815	1 329	351	271	106	51	4 181
Oprávký a ztráta z trvalého snížení hodnoty	(689)	(256)	(429)	(28)	(151)	(35)	–	(1 588)

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Software	Licence	Zákaznické báze	Nedokončený výzkum a vývoj	Ochranné známky	Ostatní nehmotný majetek	Nedokončený hmotný majetek	Celkem
Požizovací cena								
Stav k 1. lednu	373	346	407	207	73	6	84	1 496
Přírůstky v rámci podnikových kombinací	57	313	693	39	70	15	21	1 208
Přírůstky	129	1	–	26	1	70	23	250
Přírůstky v rámci vlastního vývoje	43	–	–	18	–	–	–	61
Úbytky	(12)	(6)	–	–	–	–	–	(18)
Další změny	65	10	–	4	18	3	(100)	–
Odpisy běžného období	(125)	(55)	(80)	(4)	(23)	(17)	–	(304)
Kurzové rozdíly	(12)	(1)	(2)	(3)	(1)	(1)	–	(20)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>518</b>	<b>608</b>	<b>1 018</b>	<b>287</b>	<b>138</b>	<b>76</b>	<b>28</b>	<b>2 673</b>
Náklady	1 035	790	1 327	307	267	93	28	3 847
Oprávký a ztráta z trvalého snížení hodnoty	(517)	(182)	(309)	(20)	(129)	(17)	–	(1 174)

## E.11. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Náklady příštích období a zálohy	182	191
Peněžní zajištění pro platební karty	88	57
Náklady na získání nebo plnění smluv	53	48
Ostatní daňové pohledávky	27	23
Biologická aktiva	5	4
Ostatní aktiva související s pojištěním	4	4
Finanční vypořádání a ostatní podobné účty	117	44
Aktiva k prodeji	3	4
Ostatní	80	107
<b>Mezisoučet ostatní aktiva, brutto</b>	<b>559</b>	<b>482</b>
Opravné položky na individuální ztráty z trvalého snížení hodnoty	(7)	(1)
Náklady příštích období a zálohy	(2)	(1)
Ostatní	(5)	-
<b>Ostatní aktiva celkem (netto)</b>	<b>552</b>	<b>481</b>

Kapitalizované přírůstkové náklady na získání smluv, nově prezentované v souladu s IFRS 15, zahrnují provize za externí a interní obchodní kanály, které jsou přímo alokovatelné k získání zákaznických smluv a jsou inkrementální. Odpisy těchto nákladů se vykazují v samostatném řádku (odpisy nákladů na získání smluv) ve výkazu zisku a ztráty; doba odpisování je určena očekávanou průměrnou dobou trvání smluv odděleně pro podnikatelské zákazníky a pro spotřebitele a odděleně pro určité typy výrobků (od 16 do 48 měsíců).

V rámci předchozích účetních politik byly všechny provize vyplacené agentům za aktivaci, marketing a další činnosti zahrnuty do telekomunikačních nákladů prodeje za dané období a vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako náklady.

## E.12. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Záporné reálné hodnoty derivátů	252	188
Úrokové deriváty	124	90
Měnové deriváty	128	98
Záporné reálné hodnoty zajišťovacích derivátů	9	6
Závazky z krátkého prodeje cenných papírů	156	486
Ostatní	113	81
<b>Finanční závazky FVTPL celkem</b>	<b>530</b>	<b>761</b>

Podrobnosti o derivátech k obchodování jsou uvedeny v následujících tabulkách:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019 Úrokové deriváty	Nominální hodnota	Pozitivní reálná hodnota*	Negativní reálná hodnota
OTC produkty:			
Forwardové smlouvy	1 995	–	–
Úrokové swapy	10 514	119	(124)
Produkty obchodované na burze:			
Úrokové futures	2	–	–
<b>Celkem</b>	<b>12 511</b>	<b>119</b>	<b>(124)</b>
Měnové deriváty			
OTC produkty:			
Forwardové kontrakty	1 029	1	(38)
Měnové/křížové měnové swapy	7 942	44	(90)
<b>Celkem</b>	<b>8 971</b>	<b>45</b>	<b>(128)</b>

\* viz E.2.1

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018 Úrokové deriváty	Nominální hodnota	Pozitivní reálná hodnota*	Negativní reálná hodnota
OTC produkty:			
Úrokové swapy	7 274	101	(90)
Úrokové opce (nákup)	4	–	–
Ostatní úrokové smlouvy	31	–	–
Produkty obchodované na burze:			
Úrokové futures	53	4	–
<b>Celkem</b>	<b>7 362</b>	<b>105</b>	<b>(90)</b>
Měnové deriváty			
OTC produkty:			
Forwardové kontrakty	1 362	5	(33)
Měnové/křížové měnové swapy	10 270	36	(65)
<b>Celkem</b>	<b>11 632</b>	<b>41</b>	<b>(98)</b>

\* viz E.2.1

V následujících tabulkách jsou uvedeny podrobnosti o zajišťovacích derivátech:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019	Nominální hodnota	Pozitivní reálná hodnota*	Negativní reálná hodnota
Forwardové kontrakty	222	6	(4)
Cizoměnové swapy	313	3	–
Křížové úrokové swapy	58	–	(2)
Úrokové swapy	343	6	(3)
<b>Celkem</b>	<b>936</b>	<b>15</b>	<b>(9)</b>

\* viz E.2.1

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2018	Nominální hodnota	Pozitivní reálná hodnota*	Negativní reálná hodnota
Forwardové kontrakty	356	2	(1)
Cizoměnové swapy	308	–	(2)
Úrokové swapy	158	6	(3)
<b>Celkem</b>	<b>822</b>	<b>8</b>	<b>(6)</b>

\* viz E.2.1

## E.13. Závazky vůči nebankovním subjektům

Závazky vůči nebankovním subjektům zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Běžné účty a netermínované vklady	6 794	6 394
Termínované vklady	3 500	3 235
Úvěry přijaté v rámci repo operací	2 474	1 743
Úvěry	23	23
Ostatní	1	1
<b>Závazky vůči nebankovním subjektům celkem</b>	<b>12 792</b>	<b>11 396</b>

První dvě kategorie představují závazky vůči korporátním a individuálním klientům Skupiny, z nichž většina se týká bankovního podnikání PPF banky, Home Creditu, Finance Bank a Air Bank.

## E.14. Závazky vůči bankám a ostatním finančním institucím

Závazky vůči bankám a ostatním finančním institucím zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Splatné na požádání	7	12
Úvěry přijaté v rámci repo operací	1 122	2 844
Zajištěné úvěry (jiné než repo operace)	10 309	10 932
Nezajištěné úvěry	5 348	4 631
Ostatní	68	77
<b>Závazky vůči bankám celkem</b>	<b>16 854</b>	<b>18 496</b>

Zajištěné úvěry zahrnují následující významné úvěrové nástroje související s pořízením aktiv společnosti Telenor:

V březnu 2018 uzavřela společnost PPF Arena 1 B.V. v rámci konsolidace telekomunikačního segmentu smlouvu o spolupráci se syndikátem bank. V červenci 2018 Skupina na základě této smlouvy využila zajištěné termínované úvěry ve výši 2 396 mil. EUR a 10 172 mil. Kč. V roce 2019 byly zajištěné termínované úvěrové nástroje restrukturalizovány a částečně refinancovány nadřízeným zajištěným eurobondem vydaným společností PPF Arena 1 B.V. v celkové výši 550 mil. EUR (viz E.15). Zajištěné termínované úvěry byly v listopadu 2019 dále refinancovány novými nadřízenými zajištěnými eurobondy vydanými společností PPF Arena 1 B.V. v celkové výši 500 mil. EUR (viz E.15). K 31. prosinci 2019 činily nesplacené části zajištěných termínovaných úvěrů 1 349 mil. EUR a 6 139 mil. Kč. Skutečná výše nesplacených zajištěných úvěrových závazků uvedených ve výše uvedené tabulce je nižší o neregistrované nástroje a právní poplatky přímo související s vytvořením úvěrových nástrojů. Tyto poplatky byly aktivovány a jsou amortizovány k financování nákladů pomocí metody účinné úrokové sazby. K 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018 nebyl využit komitovaný revolvingový nástroj ve výši 200 mil. EUR. Podrobnosti o zajištění úvěrů viz E.39.1.

Následující úvěry jsou denominovány v eurech:

Splatnost	2023	2024
Míra marže nad 3M EURIBOR	1,5 %–2,5 %	2,25 %–3 %
Skutečné příslušné úrovně marží*	2,00 %	2,75 %

\* původní sjednaná marže

Úvěry v EUR byly použity na financování akvizice telekomunikačních aktiv společnosti Telenor Group ve střední a východní Evropě (viz B.2.7).



Následující úvěry jsou denominovány v českých korunách:

Splatnost	2023	2024
Míra marže nad 3M EURIBOR	1%–2%	1,5%–2,5%
Skutečné příslušné úrovně marží*	1,50%	2,00%

\* původní sjednaná marže

Úvěry v Kč byly použity k úplnému refinancování stávajících úvěrových nástrojů spojených s refinancováním odložené kupní ceny O2 CZ (395 mil. EUR v roce 2017).

K 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018 Skupina plnila finanční závazky ze všech úvěrových nástrojů.

## E.15. Emitované dluhové cenné papíry

Emitované dluhové cenné papíry zahrnují vydané dluhopisy, vkladové certifikáty, cenné papíry zajištěné aktivy a vlastní směnky s výjimkou podřízených položek.

Splatnost dluhových cenných papírů je následující:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
<b>Dluhové cenné papíry s pevnou sazbou</b>	<b>4 162</b>	<b>2 497</b>
Do 1 roku	1 513	1 114
1–2 roky	1 255	320
2–3 roky	82	861
3–4 roky	191	14
4–5 let	71	188
Více než 5 let	1 050	–
<b>Dluhové cenné papíry s proměnlivou sazbou</b>	<b>175</b>	<b>96</b>
Do 1 roku	28	62
1–2 roky	83	28
2–3 roky	64	6
<b>Vydané dluhové cenné papíry celkem</b>	<b>4 337</b>	<b>2 593</b>

K 31. prosinci 2019 byly emitované dluhové cenné papíry ve výši 1 165 mil. EUR (2018: 896 mil. EUR) zajištěny peněžními prostředky a peněžními ekvivalenty ve výši 300 mil. EUR (2018: 341 mil. EUR), peněžními pohledávkami ve výši 91 mil. EUR (2018: 0 EUR) a pohledávkami ze spotřebitelských úvěrů ve výši 774 mil. EUR (2018: 839 mil. EUR).

V březnu 2019 zřídila účetní jednotka skupiny PPF Arena 1 B.V., která konsoliduje aktivity v oblasti telekomunikací, střednědobý směnkový program v hodnotě 3 000 mil. EUR. Účetní jednotka zároveň získala rating Ba1 od společnosti Moody's, rating BB+ od Standard & Poor's a BBB- od Fitch Ratings. V rámci tohoto programu Skupina v březnu 2019 vydala nadřízený zajištěný eurobond v celkové nominální hodnotě 550 mil. EUR. V rámci programu Skupina v listopadu 2019 dále vydala nadřízený zajištěný eurobond ve výši 500 mil. EUR. Vydané eurobondy mají splatnost nad 5 let. K 31. prosinci 2019 činila nevyužitá kapacita programu 1 950 mil. EUR (viz část Následné události). Výnosy z dluhopisů (kromě nákladů vzniklých v souvislosti s vydáním dluhopisů) byly použity na splacení zajištěných úvěrů Skupiny.

## E.16. Podřízené závazky

Podřízené závazky zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	Úroková sazba	Splatnost	2019	2018
Emise dluhopisů ve výši 4 000 mil. Kč	Pevná	2027	157	155
Emise dluhopisů ve výši 92 mil. EUR	Pevná	2028	92	93
Emise dlužných úpisů č. 8 ve výši 200 mil. USD	Pevná	2021	–	88
Emise dluhopisů ve výši 2 000 mil. Kč	Pevná	2024	–	53
Úvěr ve výši 7 mil. USD	Pohyblivá	2023	7	7
Emise dluhopisů ve výši 200 mil. Kč	Pevná	2029	8	–
<b>Podřízené závazky celkem</b>			<b>264</b>	<b>396</b>

Emise dluhopisů v hodnotě 4 000 mil. Kč byla vydána v prosinci 2017. Úroková sazba je stanovena jako pevná sazba za první dva roky; následně se mění na pohyblivou úrokovou sazbu. Skupina má možnost předčasného splacení uplatnitelnou 18. prosince 2022 nebo později.

V září 2018 byly vydány dluhopisy ve výši 92 mil. EUR. Úroková sazba je stanovena jako pevná a splatnost je v září 2028. Společnost má opci předčasného splacení uplatnitelnou v září 2023.

Emise podřízených dlužných úpisů č. 8 byla vydána v říjnu 2013. Skupina využila opci předčasného splacení 17. dubna 2019 (reset date).

Emise dluhopisů ve výši 2 000 mil. Kč byla vydána v dubnu 2014. Skupina využila možnost předčasného splacení 30. dubna 2019.

## E.17. Obchodní a jiné závazky

Obchodní a jiné závazky zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Obchodní závazky	979	933
Mzdové náklady	160	178
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	31	32
Ostatní daňové závazky	118	141
Závazky z leasingu	676	–
Výdaje příštích období	186	201
Výnosy příštích období	47	49
Přijaté zálohy	33	41
Přeplatky spotřebitelských úvěrů	126	53
Závazky z pojištění	3	–
Odložená platba – akvizice společnosti Telenor*	417	405
Ostatní	215	282
<b>Obchodní a jiné závazky celkem</b>	<b>2 991</b>	<b>2 315</b>

\* viz B.2.7

Do kategorie Ostatní patří zablokované účty PPF banky ve výši 81 mil. EUR (2018: 193 mil. EUR), které se skládají především ze zajištění vkladů za deriváty ve výši 73 mil. EUR (2018: 154 mil. EUR).

Podrobné informace o závazcích z pronajatého majetku viz F.2.1.

## E.18. Rezervy

Rezervy zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Pojistné rezervy	191	150
Rezervy na záruky	20	24
Rezerva na soudní spory s výjimkou daňových sporů	12	13
Rezerva na nevýhodné smlouvy	6	11
Rezervy na vrácení pojistných provizí	10	8
Rezervy na očekávané úvěrové ztráty z úvěrových příslibů a finančních záruk	3	2
Rezervy na závazky z vyřazení majetku	42	34
Rezerva na restrukturalizaci	1	2
Ostatní rezervy	41	35
<b>Rezervy celkem</b>	<b>326</b>	<b>279</b>

Analýza pohybů nepojistných rezerv je následující:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Rezerva na soudní spory vyjma daňové spory	Rezerva na nevýhodné smlouvy	Rezerva na záruky	Rezerva na závazky z vyřazení majetku	Ostatní rezervy	Celkem
Stav k 1. lednu	13	11	24	34	47	129
Přírůstky v rámci podnikových kombinací	–	–	–	–	1	1
Rezervy vytvořené v průběhu roku	3	1	15	12	71	102
Rezervy čerpané v průběhu roku	(2)	(6)	(12)	(2)	(58)	(80)
Rezervy rozpuštěné v průběhu roku	(2)	–	(7)	(2)	(7)	(18)
Kurzové rozdíly	–	–	–	–	1	1
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>42</b>	<b>55</b>	<b>135</b>
Krátkodobé (> 1 rok)	5	–	–	41	15	61
Dlouhodobé (<1 rok)	7	6	20	1	40	74
<b>Rezervy celkem</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>42</b>	<b>55</b>	<b>135</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Rezerva na soudní spory vyjma daňové spory	Rezerva na nevýhodné smlouvy	Rezerva na záruky	Rezerva na závazky z vyřazení majetku	Ostatní rezervy	Celkem
Stav k 1. lednu	9	–	–	16	20	45
Přírůstky v rámci podnikových kombinací	8	18	19	24	25	94
Rezervy vytvořené v průběhu roku	4	19	17	1	56	97
Rezervy čerpané v průběhu roku	(1)	(22)	(7)	(2)	(39)	(71)
Rezervy rozpuštěné v průběhu roku	(5)	(3)	(5)	(5)	(14)	(32)
Kurzové rozdíly, netto	(2)	(1)	–	–	(1)	(4)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>34</b>	<b>47</b>	<b>129</b>
Krátkodobé (> 1 rok)	6	–	8	33	11	58
Dlouhodobé (<1 rok)	7	11	16	1	36	71
<b>Rezervy celkem</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>34</b>	<b>47</b>	<b>129</b>

Skupina zaúčtovala rezervu na závazky z vyřazení majetku ve výši 42 mil. EUR (2018: 34 mil. EUR). Výše rezervy je ovlivněna zvýšeným odhadem současné hodnoty budoucích nákladů na demontáž, vyřazením majetku a obnovou lokalit v souvislosti s výstavbou sítě. Scénáře budoucích nákladů na základě odhadů managementu, tržních cen a historických nákladů byly diskontovány na současnou hodnotu. Diskontní sazby jsou spárovány s očekávanými daty případné budoucí demontáže a odstranění majetku.

## E.18.1. Pojistné rezervy

Pojistné rezervy zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Neživotní pojistné rezervy	38	32
Rezervy na nezasloužené pojistné	37	31
Rezervy na pojistná plnění	1	1
RBNS rezerva	1	1
Životní pojistné rezervy	153	118
Rezervy na pojistná plnění	4	3
Matematické rezervy	139	107
Rezervy na podíl na zisku připsaný pojistníkům	9	8
Ostatní	1	-
<b>Pojistné rezervy celkem</b>	<b>191</b>	<b>150</b>

Analýza pohybů v rezervách na nezasloužené pojistné je následující:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem Hrubá hodnota	2019	2018
Stav k 1. lednu	31	27
Předepsané pojistné	25	32
Zasloužené pojistné	(23)	(24)
Kurzové rozdíly, netto	4	(4)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>37</b>	<b>31</b>

Analýza pohybů ve vybraných rezervách životního pojištění (hrubá výše) je následující:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Stav k 1. lednu	115	114
Matematická rezerva na smlouvy uzavřené v předchozích letech a zrušené v běžném účetním období	(6)	(5)
Matematická rezerva na smlouvy splatné v běžném účetním období	(7)	(6)
Nárůst matematických rezerv na aktivní smlouvy uzavřené v předchozích letech	25	22
Rezervy na pojistné smlouvy uzavřené v běžném účetním období	4	4
Bonusy (zisky) připsané pojistníkům	2	2
Kurzové rozdíly, netto	15	(16)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>148</b>	<b>115</b>

Následující tabulka ukazuje odhad načasování čistých peněžních toků vyplývajících ze zaúčtovaných pojistných rezerv:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Méně než 1 rok	1–3 roky	3–5 let	5–15 let	Více než 15 let	Nespecifikováno
Neživotní pojistné rezervy	17	15	6	-	-	38
Životní pojistné rezervy	11	15	19	68	40	153

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Méně než 1 rok	1–3 roky	3–5 let	5–15 let	Více než 15 let	Nespecifikováno
Neživotní pojistné rezervy	15	12	5	-	-	32
Životní pojistné rezervy	9	11	14	53	31	118

## E.19. Základní kapitál a emisní ážio

Základní kapitál představuje hodnotu, na kterou je omezena výše ručení akcionářů za závazky daného subjektu. Výše ručení je omezena na nominální hodnotu základního kapitálu podle rozhodnutí valné hromady.

Tato tabulka uvádí podrobné údaje o autorizovaných (přípustných) a emitovaných akciích:

	2019	2018
Počet autorizovaných akcií	250 000	250 000
Počet emitovaných a plně splacených akcií	62 401	62 401
Nominální hodnota jedné akcie	EUR 10	EUR 10

Majitelé kmenových akcií mají právo na výplatu vyhlášených dividend a dále mají právo hlasovat na valné hromadě mateřské společnosti s tím, že počet hlasů se rovná počtu akcií v majetku daného akcionáře.

V roce 2019 představovalo emisní ážio přebytek přijatý mateřskou společností nad nominální hodnotu jejích akcií 677 mil. EUR (2018: 677 mil. EUR).

## E.20. Ostatní rezervy

### E.20.1. Fond oceňovacích rozdílů k realizovatelným finančním aktivům

Fond oceňovacích rozdílů k realizovatelným finančním aktivům představuje oceňovací rozdíl po odečtení odložené daně, vzniklý při změně reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv. Fond oceňovacích rozdílů není možné použít k rozdělení mezi akcionáře.

### E.20.2. Zákonné a statutární rezervní fondy

Tvorba a užití zákonných a statutárních rezervních fondů se řídí platnými právními předpisy a stanovami každé ze společností, která je součástí Skupiny. Zákonný rezervní fond není možné použít k rozdělení mezi akcionáře.

### E.20.3. Fond na kurzové přepočty

Fond na kurzové přepočty obsahuje kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu účetních závěrek těch společností ve Skupině, jejichž funkční měna je jiná než prezentační měna účetní závěrky Skupiny, kterou je euro. Fond na kurzové přepočty není možné použít k rozdělení mezi akcionáře.

### E.20.4. Zajišťovací rezerva

Zajišťovací rezerva představuje především efekt zajištění peněžních toků související s forwardovými smlouvami o emisích CO<sub>2</sub> vykázanými v ostatním úplném výsledku společným podnikem LEAG Group. Zajišťovacími nástroji jsou komoditní deriváty určené k zajištění kupní ceny budoucích nákupů emisních povolenek. Významný nárůst v roce 2018 byl způsoben nedávným významným zvýšením cen emisních povolenek; v roce 2019 došlo k otočení tohoto trendu. Za období končící 31. prosincem 2019 Skupina vykazala svůj podíl na tomto dopadu v ostatním úplném výsledku ve výši 186 mil. EUR (2018: 382).

### E.20.5. Ostatní rezervy

Ostatní rezervy zahrnují především zůstatek 181 mil. EUR (2018: nula) podřízeného dluhopisu AT1 vydaného jednou z dceřiných společností, který není k dispozici k rozdělení akcionářům.

## E.21. Nekomolní podíly

Následující dceřiné společnosti Skupiny mají významný nekontrolní podíl:

Dceřiná společnost*	Zkratka	Relevantní	Stát
O2 Czech Republic a.s. (podskupina)	O2 CR	2019/2018	Česká republika
TMT Hungary B.V. (podskupina)	TMT	2019	Maďarsko
Home Credit Group B.V. (podskupina)	HC	2019/2018	Nizozemsko
PPF banka a.s. (podskupina)	PPFB	2019/2018	Česká republika
Velthemia Ltd. (podskupina)	VELT	2019/2018	Kypr
PPF Beer Topholdco B.V. (podskupina)	MECH	2019	Česká republika
Home Credit Indonesia PT	HCID	2019/2018	Indonésie

\* místo podnikání viz B.1

Následující tabulka shrnuje informace týkající se těchto dceřiných společností:

V mil. EUR, 2019	O2 CR	TMT*	HC	PPFB	VELT	MECH**	HCID	Ostatní	Celkem
<b>Nekomolní podíly v % (vlastnictví)</b>	<b>16,43 %</b>	<b>25,00 %</b>	<b>8,88 %</b>	<b>7,04 %</b>	<b>39,93 %</b>	<b>10,00 %</b>	<b>22,55 %</b>		
Aktiva celkem	1 879	1 202	26 590	8 928	284	969	430		
Cizí zdroje celkem	(1 193)	(234)	(23 717)	(8 345)	(152)	(630)	(350)		
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>686</b>	<b>968</b>	<b>2 873</b>	<b>583</b>	<b>132</b>	<b>339</b>	<b>80</b>		
Čistá aktiva připadající nekontrolním podílům podskupiny	–	–	(29)	–	–	–	–		
<b>Čistá aktiva připadající vlastníkům mateřské společnosti</b>	<b>686</b>	<b>968</b>	<b>2 844</b>	<b>583</b>	<b>132</b>	<b>339</b>	<b>80</b>		
Účetní hodnota nekontrolních podílů	113	242	236	41	53	34	12	27	758
<b>Nekomolní podíl v průběhu období*</b>	<b>16,51 %</b>	<b>25,00 %</b>	<b>8,88 %</b>	<b>7,04 %</b>	<b>39,93 %</b>	<b>10,00 %</b>	<b>22,55 %</b>		
Výnosy	1 510	528	6 003	235	33	388	214		
Výsledek hospodaření	165	69	417	84	36	(19)	3		
Ostatní souhrnný výsledek	(4)	(8)	112	30	–	13	–		
Souhrnný výsledek	161	61	529	114	36	(6)	3		
Výsledek hospodaření připadající nekontrolním podílům	27	2	38	6	15	(2)	–	(16)	70
Ostatní souhrnný výsledek připadající nekontrolním podílům	(1)	(2)	9	2	–	1	–	5	14
<b>Dividendy vyplacené nekontrolním podílům</b>	<b>(34)</b>								

\* Nekomolní podíl za TMT Maďarsko vyplývá z prodeje 25% podílu uvedeného v B.2.6.

\*\* Nekomolní podíl za PPF Beer Topholdco vyplývá z prodeje 10% podílu uvedeného v B.2.4.

V mil. EUR, 2018	O2 CR	HC*	PPFB	VELT	HCID	Ostatní	Celkem
<b>Nekomolní podíly v % (vlastnictví)</b>	<b>16,60 %</b>	<b>8,88 %</b>	<b>7,04 %</b>	<b>39,93 %</b>	<b>22,55 %</b>		
Aktiva celkem	1 661	23 647	9 622	248	276		
Cizí zdroje celkem	(894)	(21 492)	(9 149)	(150)	(227)		
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>767</b>	<b>2 155</b>	<b>473</b>	<b>98</b>	<b>49</b>		
Čistá aktiva připadající nekontrolním podílům podskupiny	–	(17)	–	–	–		
<b>Čistá aktiva připadající vlastníkům mateřské společnosti</b>	<b>767</b>	<b>2 138</b>	<b>473</b>	<b>98</b>	<b>49</b>		
Účetní hodnota nekontrolních podílů	127	190	33	39	7	19	415
<b>Nekomolní podíl v průběhu období*</b>	<b>16,60 %</b>	<b>11,38 %</b>	<b>7,04 %</b>	<b>39,93 %</b>	<b>22,55 %</b>		
Výnosy	1 481	5 454	191	77	142		
Výsledek hospodaření	162	445	94	(22)	5		
Ostatní souhrnný výsledek	(2)	(137)	(26)	–	–		
Souhrnný výsledek	160	308	68	(22)	5		
Výsledek hospodaření připadající nekontrolním podílům	27	51	6	(9)	–	(25)	50
Ostatní souhrnný výsledek připadající nekontrolním podílům	–	(14)	(1)	–	–	(2)	(17)
<b>Dividendy vyplacené nekontrolním podílům</b>	<b>(40)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(40)</b>

\* Dne 31. prosince 2018 Skupina navýšila svůj podíl o 2,5% – viz B.2.8.

## E.22. Leasingy

Skupina vystupuje jako nájemce na základě nájemních smluv na obchody, kancelářské a technické budovy, telekomunikační techniku, vozidla a kancelářské vybavení.

### E.22.1. Aktiva s právem užívání

V následující tabulce je uveden přehled změn v aktivech s právem užívání:

V mil. EUR	Pozemky a budovy	Telekomunikační technologie a související zařízení	Ostatní hmotný majetek a zařízení	Celkem
Účetní hodnota				
Stav k 1. lednu 2019	596	72	48	716
Přírůstky plynoucí z podnikových kombinací	2	–	–	2
Přírůstky	100	16	7	123
Úbytky	(12)	–	(28)	(40)
Transfery	–	–	1	1
Odpisy	(121)	(10)	(7)	(138)
Kurzové rozdíly, netto	3	(3)	2	2
<b>Stav k 31. prosinci 2019</b>	<b>568</b>	<b>75</b>	<b>23</b>	<b>666</b>
Náklady	686	85	32	803
Oprávký a ztráta z trvalého snížení hodnoty	(118)	(10)	(9)	(137)

Pro analýzu splatnosti závazků z leasingu viz C.3.

### E.22.2. Částky účtované do výkazu zisku a ztráty

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019

Leasingy podle IFRS 16	2019
Úroky z leasingových závazků	25
Náklady na krátkodobý pronájem	7
Náklady na pronájem aktiv s nízkou hodnotou	1
Variabilní splátky leasingu	(1)

V roce 2018 Skupina vykázala leasingové náklady na operativní leasing podle IAS 17 ve výši 147 mil. EUR.

### E.22.3. Možnost prodloužení

Některé leasingy nemovitostí obsahují opci na prodloužení, kterou může Skupina uplatnit až jeden rok před koncem nezrušitelné smluvní doby. Skupina se snaží začlenit možnosti rozšíření do nových leasingů tam, kde je to možné, v zájmu zajištění provozní flexibility. Opce prodloužení může využít pouze Skupina, nikoliv pronajímatel. K datu zahájení leasingu Skupina posoudí, zda je přiměřeně jisté, že uplatní opci rozšíření. Skupina přehodnocuje, zda je přiměřeně jisté, že opci uplatní, dojde-li k významným událostem nebo ke změnám okolností, které jsou pod její kontrolou.

Skupina odhaduje, že pokud by uplatnila opce prodloužení, potenciální budoucí splátky leasingů by vedly ke zvýšení hodnoty závazků z leasingu o 6 mil. EUR.

Celkové peněžní úbytky z leasingu činily za rok končící 31. prosincem 2019 110 mil. EUR.

## E.23. Vypořádání změn v závazcích k peněžním tokům z finančních činností

Vypořádání změn v závazcích k peněžním tokům z finančních činností:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Dluhové cenné papíry a podřízené závazky	Závazky vůči bankám, ostatním finančním institucím	Závazky z leasingu	Celkem
Stav k 1. lednu	2 989	18 496	716	22 201
Změny v peněžních tocích:				
Výnosy z emise dluhových cenných papírů	3 082	–	–	3 082
Výnosy ze závazků vůči bankám a ostatním finančním institucím	–	17 595	–	17 595
Přírůstky kvůli akvizicím dceřiných společností	–	3	–	3
Úbytky kvůli prodeji dceřiných společností	–	(45)	–	(45)
Splátky dluhových cenných papírů	(1 514)	–	–	(1 514)
Splátky závazků vůči bankám a ostatním finančním institucím	–	(19 361)	–	(19 361)
Splátky částí jistiny závazků z leasingu	–	–	(136)	(136)
Změny z finančních peněžních toků celkem	1 568	(1 808)	(136)	(376)
Vliv kurzových změn a převodů	19	146	88	253
Úrokové náklady	186	1 355	25	1 566
Zaplacené úroky	(161)	(1 335)	(17)	(1 513)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>4 601</b>	<b>16 854</b>	<b>676</b>	<b>22 131</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Dluhové cenné papíry a podřízené závazky	Závazky vůči bankám, ostatním finančním institucím	Celkem
Stav k 1. lednu	2 048	13 927	15 975
Změny v peněžních tocích:			
Výnosy z emise dluhových cenných papírů	2 032	–	2 032
Výnosy z pohledávek vůči bankám a ostatním finančním institucím	–	17 511	17 511
Přírůstky kvůli akvizicím dceřiných společností	114	75	189
Splátky dluhových cenných papírů	(1 194)	–	(1 194)
Splátky závazků vůči bankám a ostatním finančním institucím	–	(12 601)	(12 601)
Změny z finančních peněžních toků celkem	952	4 985	5 937
Vliv kurzových změn a převodů	(7)	(96)	(103)
Úrokové náklady	118	1 116	1 234
Zaplacené úroky	(122)	(1 436)	(1 558)
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>2 989</b>	<b>18 496</b>	<b>21 485</b>

## E.24. Čistý úrokový výnos

Úrokové výnosy zahrnují:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Finanční aktiva oceňovaná FTPL	17	14
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI/AFS	55	63
Finanční aktiva oceňovaná zůstatkovou hodnotou	14	9
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	181	106
Pohledávky z hotovostních úvěrů	4 032	3 465
Pohledávky ze spotřebitelských úvěrů	1 004	910
Pohledávky z revolvingových úvěrů	142	106
Pohledávky z úvěrů na nákup automobilů	22	19
Pohledávky z hypotečních úvěrů	6	5
Úvěry korporátní	80	76
Čisté investice do finančního leasingu	1	–
Ostatní	15	5
<b>Úrokové výnosy celkem</b>	<b>5 569</b>	<b>4 778</b>



Úrokové náklady zahrnují:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Závazky vůči zákazníkům	283	242
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	1 355	1 117
Vydané dluhové cenné papíry	171	96
Závazky z leasingu	25	–
Podřízené závazky	15	22
Ostatní	44	24
<b>Úrokové náklady celkem</b>	<b>1 893</b>	<b>1 501</b>
<b>Čistý úrokový výnos celkem</b>	<b>3 676</b>	<b>3 277</b>

## E.25. Čistý výnos z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí zahrnují:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Provize od pojišťoven	357	551
Pokuty a penále	129	163
Peněžní transakce	38	27
Zpracování plateb od zákazníků a vedení účtů	57	44
Příjem z provizí od partnerů	57	33
Provize obchodníkům	16	17
Ostatní	18	6
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>672</b>	<b>841</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Obchodní provize	21	21
Peněžní operace	33	25
Zpracování plateb a vedení účtů	64	46
Platby do fondů pojištění vkladů	30	27
Náklady na úvěrové a další registry	39	41
Ostatní	14	11
<b>Náklady z poplatků a provizí celkem</b>	<b>201</b>	<b>171</b>
<b>Čistý výnos z poplatků a provizí celkem</b>	<b>471</b>	<b>670</b>

## E.26. Čistý zisk/ztráta z finančních aktiv

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Výnosy z obchodování, netto	(68)	(25)
Obchodování s dluhopisy	20	15
Obchodování s cizími měnami	14	2
Deriváty	(102)	(42)
Čisté zisky z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, které nejsou určeny k obchodování	(65)	14
Čisté realizované zisky z finančních aktiv v zůstatkové hodnotě	2	6
Čisté realizované ztráty z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou v ostatním úplném výsledku	1	(3)
Čisté realizované zisky z úvěrů a pohledávek	3	–
Dividendy	24	23
Ostatní náklady z finančních aktiv	(30)	(2)
<b>Čistý zisk z finančních aktiv celkem</b>	<b>(133)</b>	<b>13</b>

## E.27. Čistá ztráta ze snížení hodnoty finančních aktiv

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Pohledávky z hotovostních úvěrů	1 546	1 333
Pohledávky ze spotřebitelských úvěrů	237	350
Pohledávky z revolvingových úvěrů	25	18
Pohledávky z úvěrů na nákup automobilu	2	–
Korporátní úvěry	(2)	(2)
Pohledávky z hypotečních úvěrů	8	11
Obchodní a jiné pohledávky	21	(2)
Finanční aktiva oceňovaná ve FVOCI	–	1
Ostatní finanční aktiva*	2	17
<b>Čisté ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv</b>	<b>1 839</b>	<b>1 726</b>

\* včetně ztrát ze snížení hodnoty nečerpaného úvěrového limitu

## E.28. Čistý zisk z pojišťovací činnosti

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2019	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Celkem
Hrubé zasloužené pojistné	22	54	76
Zasloužené pojistné postoupené	–	(1)	(1)
Vyplacené pojistné události	(1)	(34)	(35)
Pořizovací náklady	(3)	(14)	(17)
<b>Výnosy z pojišťovací činnosti celkem</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>23</b>

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem 2018	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Celkem
Hrubé zasloužené pojistné	24	47	71
Zasloužené pojistné postoupené	–	–	–
Vyplacené pojistné události	–	(31)	(31)
Pořizovací náklady	(5)	(13)	(18)
<b>Výnosy z pojišťovací činnosti celkem</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>22</b>

## E.29. Čistý výnos z pronájmu a související výnosy

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Hrubý výnos z nájemného	160	132
Výnosy ze služeb	16	13
Výnosy z poplatků	35	26
Náklady na poplatky	(20)	(17)
<b>Výnosy z nájemného a související výnosy celkem</b>	<b>191</b>	<b>154</b>

## E.30. Čistý výnos z telekomunikací

### E.30.1. Výnosy z činnosti telekomunikací – hlavní oblasti podnikání

Výnos z telekomunikací zahrnuje:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Výnosy z mobilních telekomunikací	2 348	1 609
Výnosy z hovorů s originací v mobilní síti	422	408
Výnosy z mezinárodních tranzitních služeb	256	304
Ostatní velkoobchodní tržby	119	91
Ostatní prodeje	14	2
<b>Výnosy z telekomunikací</b>	<b>3 159</b>	<b>2 414</b>
z toho:		
Služby/Produkty převáděné postupně	2 696	2 127
Služby/Produkty převedené v určitém okamžiku	463	286
Dodávky	642	591
Náklady na prodané zboží	398	254
Provize	37	30
Náklady spojené s telekomunikační činností	1 077	875
<b>Čisté telekomunikační výnosy</b>	<b>2 082</b>	<b>1 539</b>

### E.30.2. Výnosy z činnosti telekomunikací – podle geografických oblastí

Výnosy z telekomunikací jsou geograficky rozčleněny podle místa zákazníků takto:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
<b>Služby/Produkty převáděné postupně</b>	<b>2 696</b>	<b>2 127</b>
Česká republika	1 179	1 151
Slovensko	259	258
Německo	38	43
Švýcarsko	8	47
Maďarsko	434	178
Bulharsko	244	97
Srbsko a Černá Hora	302	145
Ostatní	232	208
<b>Služby/Produkty převedené v určitém okamžiku</b>	<b>463</b>	<b>286</b>
Česká republika	97	90
Slovensko	55	56
Německo	1	–
Maďarsko	84	38
Bulharsko	126	60
Srbsko a Černá Hora	89	42
Ostatní	11	–

Příslušné informace o aktivech a závazcích ze smluv viz E.5.

## E.31. Čistý výnos ze strojírenství

### E.31.1. Výnosy ze strojírenství – hlavní oblasti podnikání

Příjmy ze strojírenství zahrnují:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Prodej hotových výrobků, služeb a zboží za účelem dalšího prodeje	388	372
Tramvaje	77	96
Elektrické lokomotivy a soupravy příměstské dopravy	74	66
Trolejbusy	41	77
Metro	31	14
Elektrické zařízení	7	6
Kompletní servis a opravy	94	69
Náhradní díly	25	20
Modernizace železničních vozů	4	–
Ostatní produkty a služby	35	24
<b>Výnosy ze strojírenství</b>	<b>388</b>	<b>372</b>
z toho:		
Služby/Produkty převáděné postupně	320	319
Služby/Produkty převedené v určitém okamžiku	68	53
Suroviny	176	186
Zakoupené služby související s projekty	25	18
Externí pracovní síla	13	12
Ostatní	18	19
Náklady na strojírenství	232	235
<b>Čistý výnos ze strojírenství</b>	<b>156</b>	<b>137</b>

### E.31.2. Výnosy ze strojírenství – geografické trhy

Výnosy ze strojírenství jsou geograficky rozčleněny podle místa zákazníků takto:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Služby/Produkty převáděné v čase	320	319
Česká republika	81	137
Finsko	95	76
Slovensko	30	19
Lotyšsko	11	19
Německo	41	22
Ruská federace	35	14
Turecko	–	6
Ostatní	27	26
<b>Služby/Produkty převedené v určitém okamžiku</b>	<b>68</b>	<b>53</b>
Česká republika	54	45
Německo	2	2
Finsko	2	–
Slovensko	3	–
Ruská federace	3	–
Ostatní	4	6

Výše výnosů vykázaných v roce 2019 ze splněných závazků (nebo částečně splněných) v předchozích obdobích, zejména v důsledku změn v odhadu stupně dokončení stavebních zakázek strojírenského podniku, byla nulová (2018: nula).

Příslušné informace o aktivech a závazcích ze smluv viz E.5.

## E.32. Čistý výnos z provozu mýtného systému

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019
Prodej zboží	88
Prodej služeb	3
Náklady na prodej	(87)
<b>Čistý příjem z provozu mýtného systému</b>	<b>4</b>

Skupina začala provozovat mýtný systém a výběr mýtného koncem roku 2019 (viz B.3.2).

## E.33. Čistý výnos ze zemědělství

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Výnosy z prodeje	16	31
Náklady na prodej	(13)	(25)
Ostatní výnosy	1	1
Změna reálné hodnoty biologických aktiv	-	1
<b>Čistý výnos ze zemědělství celkem</b>	<b>4</b>	<b>8</b>

## E.34. Ostatní výnosy

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Výnosy z nájemného	13	13
Zisk z prodeje provozního a ostatního hmotného a nehmotného majetku	-	2
Zisk z přepočtu devizových kurzů	17	-
Zisk z výhodné koupě*	38	23
Poskytnutí služby menšinovému partnerovi	13	13
Ostatní výnosy	143	82
<b>Ostatní výnosy celkem</b>	<b>224</b>	<b>133</b>

\* akvizice společnosti Mobi Banka v roce 2019, viz B.2.1

V roce 2019 představovala většina položky Ostatní výnosy zisk z prodeje pohledávek a vrácení daně.

## E.35. Obecné správní náklady

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Mzdové náklady	1 335	1 234
Daně související se mzdami (včetně sociálního zabezpečení)	292	296
<b>Mzdové náklady celkem</b>	<b>1 627</b>	<b>1 530</b>
Nájemné, náklady na údržbu a opravy	118	223
Informační technologie	130	133
Poradenství	154	117
Reklama a marketing	118	100
Telekomunikace a poštovní	101	87
Daně vyjma daně z příjmů	78	68
Poplatky inkasním agenturám	69	57
Cestovní výdaje	32	31
Čisté ztráty ze snížení hodnoty ostatního nehmotného majetku	1	-
Čisté ztráty ze snížení hodnoty vykázaného goodwillu	-	1
Čisté ztráty ze snížení hodnoty provozního majetku	2	10
Čisté ztráty ze snížení hodnoty ostatních aktiv (včetně smluvních aktiv)	5	11
Odpisy nákladů na získání nebo splnění smlouvy	46	28
Čisté ztráty ze snížení hodnoty aktiv k obchodování	1	1
Čistá ztráta z vyřazení provozního a ostatního hmotného a nehmotného majetku	2	4
Čisté kurzové ztráty	-	80
Ostatní	189	158
<b>Obecné správní náklady celkem</b>	<b>1 046</b>	<b>1 109</b>

Průměrný počet zaměstnanců během roku 2019 činil 142 000 (2018: 153 000); v Nizozemsku bylo zaměstnáno 14 zaměstnanců (2018: 13 zaměstnanců).

## E.36. Odpisy a amortizace

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Odpisy provozního a ostatního hmotného majetku	363	304
Odpisy provozního a ostatního hmotného majetku – ROU (IFRS 16)	138	–
Amortizace nehmotného majetku	408	304
<b>Odpisy a amortizace celkem</b>	<b>909</b>	<b>608</b>

## E.37. Repo a reverzní repo operace

Skupina získává finanční prostředky prodejem finančních instrumentů podle smluv o jejich zpětné koupi za cenu, která se rovná prodejní ceně zvýšené o dohodnutý úrok (dále jen „repo operace“).

Aktiva prodaná prostřednictvím repo operací ke dni 31. prosince zahrnovala:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019 Reálná hodnota podkladových aktiv	2019 Účetní hodnota souvisejících závazků	2018 Reálná hodnota podkladových aktiv	2018 Účetní hodnota souvisejících závazků
Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	–	–	173	145
Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	288	180	802	659
Finanční aktiva získaná v reverzních repo operacích	3 475	3 415	3 933	3 783
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 763</b>	<b>3 595</b>	<b>4 908</b>	<b>4 587</b>

Skupina rovněž nakupuje finanční instrumenty podle smluv o jejich zpětném prodeji (dále jen „reverzní repo operace“).

Podle těchto smluv se prodávající zavazuje zpětně odkoupit tytéž nebo obdobné instrumenty v dohodnutém termínu. Reverzní repo operace představují finanční produkt, kterým Skupina poskytuje financování svým klientům. Následující tabulka uvádí analýzu aktiv nakoupených prostřednictvím reverzních repo operací ke dni 31. prosince:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019 Reálná hodnota aktiv převzatých jako zajištění	2019 z toho: Reálná hodnota aktiv znovu zastavených nebo prodaných	2019 Účetní hodnota pohledávek	2018 Reálná hodnota aktiv převzatých jako zajištění	2018 z toho: Reálná hodnota aktiv znovu zastavených nebo prodaných	2018 Účetní hodnota pohledávek
Poskytnuté úvěry a výpomoci centrálním bankám	7 217	3 475	7 287	7 741	3 933	7 800
Poskytnuté úvěry a výpomoci bankám	209	–	198	75	–	64
Poskytnuté úvěry a výpomoci nebankovním subjektům	19	–	10	27	–	15
<b>Poskytnuté úvěry a výpomoci celkem</b>	<b>7 445</b>	<b>3 475</b>	<b>7 495</b>	<b>7 843</b>	<b>3 933</b>	<b>7 879</b>

## E.38. Daň z příjmů

### E.38.1. Náklady na daň z příjmů

Náklady na daň z příjmů zahrnují:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Daň za běžné období	(385)	(215)
Odložený daňový (náklad)/příjem	(13)	41
<b>Náklady na daň z příjmů (netto) celkem</b>	<b>(398)</b>	<b>(174)</b>

Analýza daňového nákladu je uvedena v následující tabulce:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Sazba daně	25,0 %	25,0 %
Výsledek hospodaření z pokračujících operací (před zdaněním)	1 403	1 039
Zdanění vypočtené pomocí zákonné sazby	(351)	(260)
Daňově neuznatelné náklady	(159)	(87)
Výnosy osvobozené od daně	76	70
Nezdanitelný podíl na zisku přidružených společností	7	(13)
Dopad rozdílné sazby v jiných zemích	96	57
Využití daňové ztráty dříve nevykázané	12	47
Odložená daň dříve nevykázaná	-	61
Daňové ztráty předchozích období, nevykázané	(30)	(34)
Srážková daň z dividend uvnitř Skupiny	(35)	(23)
Ostatní	(14)	8
<b>Celkové náklady/výnosy z příjmů</b>	<b>(398)</b>	<b>(174)</b>

Společnost podléhá v Nizozemsku dani z příjmů právnických osob se sazbou daně z příjmů 25 %. Dceřiné společnosti a přidružené společnosti rovněž podléhají zákonům o dani z příjmů právnických osob v příslušných jurisdikcích, ve kterých Skupina působí, přičemž sazby daně z příjmů právnických osob se pohybují od 9,00 % v Maďarsku do 31,00 % ve Francii.

V souladu s místní daňovou legislativou a příslušnými smlouvami o zamezení dvojímu zdanění se vybírá srážková daň v rozmezí 0 % až 30 % z dividend, úroků, licenčních poplatků a dalších příslušných plateb zahraničním příjemcům.

Pravidlo, které Skupina dodržuje při vykazování odložené daňové pohledávky, stanoví, že pokud nebude uznáno za pravděpodobné, že budou vykázány zdanitelné zisky, proti nimž bude možné využít nevyužití daňové ztráty, odložené daňové pohledávky se nevykazují. Odložené daňové ztráty ve výši 102 mil. EUR, které dříve nebyly vykázány, podstatně snížily účinnou daňovou sazbu Skupiny v průběhu roku 2018, protože bylo pravděpodobné, že Skupina vytvoří dostatečný zdanitelný zisk k využití daňových ztrát z předchozích období.

### E.38.2. Odložená daň

Zaúčtované odložené daňové pohledávky a závazky zahrnují:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019 Odložené daňové závazky	2019 Odložené daňové pohledávky	2018 Odložené daňové závazky	2018 Odložené daňové pohledávky
Investiční cenné papíry	(9)	-	(1)	-
Úvěry	(2)	345	-	330
Obchodní a ostatní pohledávky, smluvní aktiva	(68)	17	(9)	16
Zásoby	(1)	65	-	3
Investice do nemovitostí	(191)	3	(144)	2
Provozní a ostatní hmotný majetek	(342)	5	(322)	1
Nehmotná aktiva	(170)	46	(192)	49
Ostatní aktiva	(11)	8	(9)	12
Vydané dluhové cenné papíry	-	12	-	-
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	(1)	3	-	-
Závazky z leasingu	(1)	9	-	-
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	-	-	-	18
Obchodní a jiné závazky	(3)	25	(5)	34
Rezervy	(1)	21	(3)	20
Ostatní přechodné rozdíly	(8)	30	(7)	25
Hodnota vykázaných ztrát	-	59	-	59
<b>Odložené daňové pohledávky/(závazky)</b>	<b>(808)</b>	<b>648</b>	<b>(692)</b>	<b>569</b>
<b>Odložená daňová pohledávka/(závazek), netto</b>	<b>(639)</b>	<b>479</b>	<b>(600)</b>	<b>477</b>

Následující tabulka uvádí změny odložené daně v čisté výši:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Odložená daňová pohledávka/(závazek), netto, k 1. lednu	(123)	(87)
Odložený daňový (náklad)/výnos za účetní období	(13)	41
Odložená daň přímo vykázaná ve vlastním kapitálu	(8)	59
Přírůstky z podnikových kombinací	(32)	(146)
Úbytky v rámci podnikových kombinací	21	3
Kurzové rozdíly	(5)	7
<b>Odložená daňová pohledávka/(závazek), netto, k 31. prosinci</b>	<b>(160)</b>	<b>(123)</b>

Odložené daňové pohledávky vyplývající z ostatních přechodných rozdílů zahrnují především nevyrovnané rozvahové vnitroskupinové eliminace.

### E.38.3. Daňové ztráty

K 31. prosinci 2019 Skupina vykázala daňové ztráty z minulých let ve výši 2 114 mil. EUR (2018: 2 127 mil. EUR), které lze v budoucích obdobích odečíst z daňového základu. O odložených daňových pohledávkách se neúčtuje do té míry, v jaké se považuje za nepravděpodobné, že by společnost v budoucnu vytvořila zdanitelný zisk, proti němuž bude moci tyto daňové ztráty uplatnit. Nevykázaná daňová pohledávka činí 423 mil. EUR (2018: 435 mil. EUR), Neuplatněné daňové ztráty lze využít v období od roku 2020 do roku 2028 v Nizozemsku (2020 až 2024 v České republice a na Kypru a na dobu neurčitou v Hongkongu a v Ruské federaci) a jejich platnost končí takto:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci 2019 a stav k 31. prosinci 2018	2019	2018
2019	–	203
2020	292	335
2021	258	262
2022	422	420
2023	88	58
2024	126	91
2025	149	115
2026	118	105
2027	73	50
2028	61	2
2029	2	–
Daňové ztráty, které mohou být uplatněny neomezeně	525	486
<b>Celkem</b>	<b>2 114</b>	<b>2 127</b>

## E.39. Majetek a závazky vykázané v podrozvaze

### E.39.1. Přísliby a podmíněné závazky

Následující tabulka uvádí přísliby a podmíněné závazky rozepsané podle kategorií. U částek uvedených v tabulce u příslibů platí předpoklad, že předmětné částky byly poskytnuty v plné výši. Částky uvedené v tabulce u záruk a dokumentárních akreditivů představují maximální účetní ztrátu, která by byla zaúčtována ke konci vykazovacího období v případě, že by protistrany nesplnily své závazky ani zčásti.

Společnosti Skupiny zařazené do segmentu bankovníctví poskytují otevřené úvěrové rámce, které zákazníkům umožňují přístup ke krátkodobému i dlouhodobějšímu financování. Tyto úvěrové rámce mohou mít formu záruk, kdy Skupina např. ručí za splácení úvěru, který klientovi poskytla třetí osoba. Dále to mohou být stand-by akreditivy, což jsou nástroje zlepšující bonitu a zpřístupňující zákazníkům financování obchodních transakcí s nižšími náklady, dokumentární akreditivy, které umožňují získat jménem zákazníka levnější financování zahraničního obchodu, dokumentární akreditivy s pozdějším splácením ve prospěch společnosti Skupiny, dluhové nástroje a revolvingové underwritingové nástroje, které zákazníkům umožňují emitovat krátkodobé či střednědobé dluhové cenné papíry, aniž by pokaždé podstupovali běžný upisovací proces. Výnosy z poskytnutých záruk se vykazují v řádce „Výnosy z poplatků a provizí“ a jejich výše je stanovena aplikací dohodnutých sazeb na nominální hodnotu záruk.



V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Úvěrové přísliby	1 640	928
Revolvingové úvěrové přísliby	1 390	700
Přísliby spotřebitelských úvěrů	48	68
Přísliby hotovostních úvěrů	29	37
Nevyčerpané kontokorentní úvěry	101	51
Úvěrové rámce	72	72
Kapitálové přísliby	107	115
Poskytnuté záruky	173	67
Neplatební záruky	17	18
Neodvolatelné akreditivy	–	1
Platební záruky	156	48
Ostatní	282	19
<b>Přísliby a podmíněné závazky celkem</b>	<b>2 202</b>	<b>1 129</b>

Tyto přísliby a podmíněné závazky nejsou vykázány v rozvaze kvůli tomu, že ve výkazu o finanční pozici jsou zahrnuty pouze organizační poplatky a rezerva na pravděpodobné ztráty, a to až do té doby, kdy dotyčné závazky budou splněny nebo pozbudou platnosti. Řada příslibů a podmíněných závazků vyprší, aniž by došlo k jejich realizaci, byť jen částečné. Proto tyto položky nepředstavují očekávané budoucí peněžní toky.

Ostatní přísliby v roce 2019 představují současné bankovní záruky vydané místními bankami v Maďarsku pro Telenor Hungary, které požaduje místní telekomunikační regulační orgán od účastníků budoucí aukce kmitočtového spektra. Skupině byla poskytnuta záruka ve výši 282 mil. EUR, což plně pokrylo požadavek na vstup do aukce kmitočtového spektra.

Následující tabulka uvádí zajištěné závazky:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Zajištěné bankovní úvěry	10 310	10 958
Úvěry získané v rámci repo operací	3 595	4 587
Emitované dluhové cenné papíry	2 215	896
<b>Zajištěné závazky celkem</b>	<b>16 120</b>	<b>16 441</b>

Majetek, na který se vztahuje zástavní právo:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 250	821
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázaná do zisku a ztráty (repo operace)	–	173
Finanční aktiva ve FVOCI (repo)	288	802
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	13 614	9 791
Úvěry a pohledávky za klienty	19	69
Obchodní a ostatní pohledávky/ostatní aktiva	1 817	1 322
Investice do nemovitostí (včetně aktiv držených k prodeji)	218	164
Pozemky, budovy a zařízení	3 475	3 934
Finanční aktiva vykázaná v podrozvaze (repo operace)	33	–
<b>Celková aktiva zastavená jako zajištění</b>	<b>20 714</b>	<b>17 076</b>

K 31. prosinci 2019 peníze a peněžní ekvivalenty ve výši 809 mil. EUR (2018: 792 mil. EUR) byly podle smluv o půjčce mezi Chinese Home Credit a věřiteli použity pouze na poskytování spotřebitelských úvěrů nebo splácení půjček od věřitelů. V případě, že byly peníze a peněžní ekvivalenty vynaloženy na poskytování spotřebních úvěrů, půjčky byly použity jako zajištění. Toto omezení peněz účinně zvyšuje zajištění věřitelů.

Skupina dále poskytla vybraná aktiva jako zajištění pro své finanční závazky související s pořízením aktiv společnosti Telenor. K 31. prosinci 2019 takto poskytnutá aktiva zahrnovala zejména pohledávky z bankovních účtů, zajišťovacích smluv a všechny akcie společnosti PPF Arena 1 B.V, PPF Telco B.V., PPF Infrastructure B.V. a provozních subjektů Telenor v Bulharsku, Srbsku a Černé Hoře a společnosti TMT Hungary B.V. (účinný podíl Skupiny).

Skupina navíc poskytla určité akcie ve společnostech O2 ČR a CETIN. K 31. prosinci 2019 byl podíl 10,27% v O2 CR (2017: 10,27%) a 10,27% podíl v CETIN (2017: 10,27%) použit jako zajištění pro několik nástrojů financování. Zveřejněné procento akcií O2 CR, které je předmětem zástavy, nebere v úvahu žádné vlastní akcie O2 CR.

## **E.39.2. Ostatní podmíněné závazky**

### **E.39.2.1. Soudní spory**

Skupina (jakožto bývalý jediný akcionář společnosti Česká pojišťovna a.s.) je účastníkem jednoho soudního sporu (formálně složeného z pěti sporů procedurálně sloučených v jeden), v němž byly podány žaloby zpochybňující dostatečnost plnění vyplacených menšinovým akcionářům na základě rozhodnutí valné hromady společnosti Česká pojišťovna a.s. z července 2005, kterým byl schválen přechod akcií (squeeze-out) menšinových akcionářů. Dne 13. června 2016 Městský soud v Praze zamítl žalobu bývalých menšinových akcionářů. Někteří z nich podali odvolání u Vrchního soudu v Praze, který určil první slyšení na 25. září 2020. Na základě právních analýz, provedených externím právním poradcem, se vedení domnívá, že je nepravděpodobné, že by tento případ byl uzavřen ve prospěch žalující strany.

Kromě toho se bude Skupina (prostřednictvím své dceřiné společnosti PPF A4 B.V.) podílet na sporech spojených s vytěsněním minoritních akcionářů v České telekomunikační infrastruktuře a.s. (CETIN), které bylo schváleno valnou hromadou této společnosti dne 3. prosince 2015. Několik bývalých minoritních akcionářů podalo žalobu k příslušnému soudu a požádalo soud, aby rozhodl o přiměřené ceně (tj. vyšší ceně než původně zaplacené PPF A4 B.V.) za jejich podíly v CETINu. První slyšení se konala v březnu a květnu 2018. Dne 3. dubna 2019 soud jmenoval svého znalce, aby posoudil, zda protihodnota zaplacená společností PPF A4 B.V. byla přiměřená, či nikoliv, k datu této konsolidované účetní závěrky.

Na základě právních rozborů provedených externí advokátní kanceláří považuje vedení společnosti za nepravděpodobné, že by některý z výše uvedených sporů byl ukončen s výsledkem příznivým pro žalobce.

Následující právní případy související se Skupinou jsou významné z hlediska Skupiny:

V březnu 2011 zahájila společnost VOLNÝ, a.s., soudní řízení proti O2 CR o částku 154 mil. EUR bez úroků za údajné zneužití dominantního postavení na trhu internetového širokopásmového připojení poskytovaného domácnostem prostřednictvím ADSL. Částka byla vypočtena jako údajný zisk, o který žalobce přišel v období let 2004 až 2010. Žalobce tvrdil, že v roce 2003 měl 30% podíl na trhu internetového telefonického připojení a předpokládal, že bude mít na trhu širokopásmového připojení stejný podíl, kdyby nebylo údajného stlačování marží ze strany O2 CR na trhu pevných širokopásmových služeb. Společnost O2 CR popřela jakékoli protiprávní jednání a konstatovala, že nárok a výpočty předložené žalobcem jsou neopodstatněné. VOLNÝ podal žalobu, která se přímo kryje se zahájením řízení ze strany ÚOHS, které bylo v lednu 2019 uzavřeno rozhodnutím ve prospěch O2 CR. Společnost O2 CR na žalobu odpověděla v červenci 2011, přičemž uvedla, že jak nárok, tak výpočty předložené žalobcem jsou neopodstatněné s poukázáním na rozpory v žalobních nárocích. Soud zahájil řízení a v průběhu roku 2013 proběhla slyšení, včetně výslechů svědků a znalců. V roce 2018 Městský soud v Praze po vyslechnutí nezávislého znalce, kterého soud jmenoval, zcela zamítl žalobu společnosti VOLNÝ. Soud dospěl k závěru, že společnost O2 CR neporušila pravidla hospodářské soutěže, a proto nemohla ani způsobit škodu. Společnost O2 CR je přesvědčena, že rozhodnutí ÚOHS ze dne 23. ledna 2019, které bylo předloženo soudu, potvrzuje konzistentní pozici společnosti O2 CR v občanskoprávním sporu a správnost zamítnutí žaloby v prvním stupni. Odvolací soud v průběhu roku 2019 nevydal v dané věci žádné rozhodnutí.

Žaloba, podle níž Vodafone Czech Republic a.s. požadoval 15 mil. EUR, byla doručena společnosti O2 CR 2. dubna 2015. Vodafone Czech Republic a.s. tvrdí, že společnost O2 CR údajně porušovala v letech 2009 až 2014 pravidla hospodářské soutěže ve vztahu k širokopásmovému xDSL připojení k internetu. Žaloba byla podána ve lhůtě kratší než týden po doručení dvoustránkové předžalobní výzvy společnosti O2 CR. Podle O2 CR je tento soudní spor účelový a sleduje především cíl poškodit jméno O2 CR v médiích. Společnost Vodafone Czech Republic a.s. tvrdí, že utrpěla ušlý zisk z toho důvodu, že jí bylo zabráněno podepsat smlouvy na poskytování xDSL připojení s 200 tisíci zákazníky. Společnost O2 CR soudu předložila stanovisko, v němž poukazuje na neopodstatněnost žaloby. Městský soud v Praze zamítl návrh žalobce, v němž žádal O2 CR o zpřístupnění všech informací a dokumentů v zájmu žaloby. Soud zjistil, že žalobce dosud nepodal popis základních skutečností, které by alespoň naznačovaly, že by žalobce utrpěl nějakou škodu. Potvrzuje to také rozhodnutí ÚOHS ze dne 23. ledna 2019 v samostatném správním řízení. Vrchní soud v Praze toto rozhodnutí potvrdil. Společnost Vodafone podala mimořádný opravný prostředek k Nejvyššímu soudu. Během roku 2019 nebylo nařízeno žádné soudní jednání.

Po rozhodnutí Ústavního soudu společnost BELL TRADE s.r.o. navrhla dne 14. března 2016 Okresnímu soudu v Malackách, aby se společnost O2 CR stala znovu stranou žalovanou ve sporu, který doposud probíhal výhradně mezi slovenskými subjekty, společnostmi BELL TRADE a PET-PACK SK s.r.o., o částku 1 mil. EUR. Strana BELL TRADE se snaží o novou žalobu a určení místa příslušnosti k Okresnímu soudu v Malackách svým dopisem ze dne 8. června 2015, v němž uvádí, že odstupuje od všech dohod mezi RVI, a.s., a O2 CR a vyhrazuje si právo nárokovat škody způsobené tímto odstoupením. Nová žaloba proti společnosti O2 CR je na částku 192 mil. EUR s úročením od 14. března 2016. Ve svém rozhodnutí ze dne 16. května 2016 Okresní soud v Malackách odmítl návrh strany BELL TRADE na připojení společnosti O2 CR jako obžalovaného. Strana BELL TRADE podala proti tomuto rozhodnutí odvolání u Krajského soudu v Bratislavě.

V roce 2017 společnost O2 CR podala žalobu u Městského soudu v Praze jako reakci na opakované pokusy organizované spojenými společnostmi BELL TRADE a PET-PACK SK s.r.o. O2 CR tvrdí, že žádné smlouvy nebyly nikdy uzavřeny a O2 CR nemá žádné závazky na základě těchto neuzavřených smluv. Městský soud v Praze potvrdil argumentaci O2 CR a na jednání dne 26. června 2017 potvrdil platnost žaloby. Společnosti BELL TRADE a PET-PACK SK s.r.o. podaly odvolání k Nejvyššímu soudu v Praze. V první polovině roku 2018 byla v řízení vydána rozhodnutí ve prospěch O2 CR. Dne 18. června 2018 Nejvyšší soud v Praze potvrdil předchozí rozhodnutí Městského soudu v Praze v neprospěch společností PET-PACK a BELL TRADE, ve kterém se uvádí, že žádné pohledávky ani smlouvy neexistovaly. Ve vztahu ke společnosti RVI Nejvyšší soud změnil předchozí rozhodnutí i ve prospěch společnosti. Usnesení Krajského soudu v Bratislavě v květnu 2018 rovněž potvrdilo rozhodnutí Okresního soudu v Malackách. Soud potvrdil, že společnost by neměla být stranou žalovanou v řízení, které bylo dosud vedeno mezi BELL TRADE a PET-PACK a ze kterého již Ústavní soud Slovenské republiky společnost vyňal. Během roku 2019 bylo vydáno další kladné rozhodnutí. Ústavní soud svým usnesením ze dne 30. července 2019 zamítl ústavní stížnost společnosti BELL TRADE proti zamítnutí odvolání Nejvyšším soudem. Případ byl tedy u soudů České republiky uzavřen – je právoplatně prokázáno, že neexistovaly žádné smlouvy ani pohledávky.

V souvislosti se soudními spory zmíněnými výše nebyla vytvořena žádná rezerva. Skupina se domnívá, že rizika plynoucí ze soudních sporů jsou ve finančních výkazech věrně zobrazena.

Následující právní případy týkající se skupiny Škoda Transportation jsou významné z pohledu Skupiny:

V rozhodčím řízení s významným zákazníkem (ČD a.s. – akciová společnost České dráhy) o zaplacení části kupní ceny, úroků z prodlení v důsledku pozdních plateb v celkové výši cca 42 mil. EUR a právu na náhradu vyjádření vůle uzavřít dodatek o zvýšení kupní ceny Rozhodčí soud při Hospodářské komoře České republiky a Agrární komora ČR rozhodly ve prospěch společnosti a zcela odmítly nároky zákazníka na platbu smluvní pokuty za údajné porušení povinností společnosti vyplývajících z kupní smlouvy (v celkové výši cca 36 mil. EUR) a návrh na předání tzv. licenčního ekvivalentu pro Rakousko a Německo.

Všechny platby spojené s tímto sporem byly zaplacené v předchozích letech. Zákazník podal žalobu na neplatnost výše uvedeného rozhodčího nálezu. Dne 20. března 2019 Městský soud v Praze žalobu v plném rozsahu zamítl a zrušil rozhodčí nález. Rozsudek ještě nenabyl pravomocnosti, jelikož dne 9. května 2019 se významný zákazník odvolal proti rozsudku soudu u Vrchního soudu v Praze. Řízení probíhá u Vrchního soudu v Praze a rozhodnutí dosud nebylo vydáno. Dne 26. listopadu 2019 vedl Vrchní soud v Praze řízení až do ukončení řízení o odvolání rozhodce.

Skupina se domnívá, že rizika plynoucí ze soudních sporů jsou ve finančních výkazech věrně zobrazena.

### E.39.2.2. Šetření ze strany regulatorních orgánů

V říjnu 2016 Evropská komise oznámila, že zahájila formální antimonopolní řízení, které má za cíl prošetřit údajnou spolupráci v oblasti sdílení sítí mezi O2 CR, CETIN a T-Mobile Czech Republic. Evropská komise prozkoumá, zda tato spolupráce omezuje hospodářskou soutěž v České republice, čímž poškozuje inovace porušující antimonopolní pravidla EU. Šetření před Evropskou komisí se týká dohod o sdílení sítí a slučitelnosti tohoto sdílení s legislativou EU v oblasti ochrany hospodářské soutěže. Skupina plně spolupracuje při vyšetřování a dosud nejsou žádné konkrétní signály, že by výsledek šetření EK mohl mít pro Skupinu negativní dopad.

V lednu 2018 provedl maďarský úřad pro hospodářskou soutěž neohlášenou inspekci v ústředí společnosti Telenor Hungary ve vztahu ke dvěma případům: i) vyšetřování kmitočtové aukce na pásmo 800 MHz, při níž se společnosti Telenor Hungary a Magyar Telekom údajně dopustily protisoutěžního chování v průběhu výběrového řízení ve formě manipulace s nabídkami a výměny informací; ii) spolupráci v oblasti sdílení sítí v pásmu 800 MHz, které je předmětem šetření od roku 2015. K datu této účetní závěrky řízení probíhalo a společnost Telenor Hungary spolupracovala s maďarským úřadem pro hospodářskou soutěž s cílem prokázat, že nedošlo k žádnému porušení předpisů.

### E.39.2.3. Zdanění

Systém zdanění je v Ruské federaci, Indii, Kazachstánu, Vietnamu, Číně a některých dalších zemích, kde Skupina působí, relativně mladý a je charakterizován častými změnami v legislativě, které podléhají různým výkladům ze stran různých finančních úřadů. Výpočet daní podléhá zkoumání a kontrole hned několika různých úřadů, které mají pravomoc udělit tvrdé pokuty, penále a úroky z prodlení. Možnost kontroly trvá několik kalendářních let po skončení zdaňovacího období. Jak ukazuje nedávný vývoj v Ruské federaci, Indii, Kazachstánu, Vietnamu, Číně a několika dalších zemích, kde Skupina působí, tamní finanční úřady se začínají více prosazovat v oblasti výkladu a vymáhání daňové legislativy.

Z událostí zmíněných výše mohou v příslušných zemích plynout daňová rizika, která jsou podstatně významnější než v jiných zemích. Vedení se domnívá, že na daňové závazky vytvořilo dostatečné rezervy na základě svých výkladů platných indických, kazašských, vietnamských, čínských a jiných daňových zákonů, výroků úřadů a soudních rozhodnutí v každé ze zmíněných zemí

Daňové kontroly aktuálně probíhají ve společnostech Home Credit and Finance Bank LLC, HC Consumer Finance Philippines, Inc. a Home Credit International a.s. Konečné výsledky zatím nejsou známy.

### E.39.3. Přijaté záruky a majetek nevykázaný v rozvaze

Analýza přijatých záruk a majetku nevykázaného v rozvaze:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Záruky – přijaté	82	124
Úvěrové přísliby – přijaté	218	230
Hodnota majetku převzatého do zástavy k zajištění úvěrů (včetně repo operací)	8 911	9 373
<b>Podmíněná aktiva celkem</b>	<b>9 211</b>	<b>9 727</b>

V říjnu 2019 podepsala Skupina smlouvu se společností Central European Media Enterprises Ltd. o akvizici CME (viz B2.11). Akvizice ještě nebyla uzavřena a očekává se, že bude financována směsí vlastního kapitálu a dluhového financování. Dluhová složka zahrnuje úvěr zajištěný termínovaným úvěrem ve výši 1,1 mld. EUR poskytnutým na fondové bázi a revolvingovým úvěrovým rámcem ve výši 50 mil. EUR. Úvěrové nástroje byly plně upsány společnostmi BNP Paribas, Crédit Agricole CIB, Credit Suisse, HSBC, Sociétés Générale a UniCredit.

## E.40. Spřízněné osoby

### E.40.1. Identifikace spřízněných osob

Skupina je ve spřízněném vztahu se svými přidruženými společnostmi a společnými podniky a s nekonsolidovanými dceřinými společnostmi.

Za spřízněné osoby se dále považují klíčoví vedoucí pracovníci Skupiny a také jejich blízcí rodinní příslušníci a dále subjekty těmito osobami ovládané či spoluovládané a subjekty, v nichž mají tyto osoby podstatný vliv, a subjekty, v nichž mají tyto osoby významná hlasovací práva.

Za klíčové vedoucí pracovníky Skupiny jsou považováni členové představenstva a klíčoví vedoucí pracovníci mateřského podniku a jeho významných dceřiných společností.

### E.40.2. Transakce se statutárními orgány a vedoucími pracovníky

Příjmy členů statutárních orgánů a vedoucích pracovníků za rok končící 31. prosincem 2019 a 2018:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Představenstvo mateřské společnosti	0,5	0,5
Klíčoví vedoucí pracovníci	52	41

Tyto příjmy se skládají z fixního a variabilního platu, pobídkových bonusů, příspěvků do penzijních a pojistných plánů a odměn vázaných na akcie vyplacených skupinou PPF.

### E.40.2. Transakce s přidruženými společnostmi

Během účetního období realizovala Skupina následující významné transakce s přidruženými společnostmi, jež všechny proběhly za obvyklých tržních podmínek:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Úrokový výnos	8	9
Příjmy z telekomunikací	10	–
Příjmy ze strojrenství	2	–
Čistý zisk/(ztráta) z finančních aktiv	4	–
<b>Výnosy celkem</b>	<b>24</b>	<b>9</b>

Ke konci vykazovacího období vykazovala Skupina následující zůstatky s přidruženými společnostmi:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Úvěry a pohledávky za klienty	120	143
Obchodní a jiné pohledávky	3	1
<b>Aktiva celkem</b>	<b>123</b>	<b>144</b>
Závazky vůči nebankovním subjektům	(34)	(30)
<b>Závazky celkem</b>	<b>(34)</b>	<b>(30)</b>

### E.40.3. Ostatní spřízněné osoby včetně klíčového managementu

Během účetního období realizovala Skupina následující významné transakce s ostatními spřízněnými osobami, jež všechny proběhly za obvyklých tržních podmínek:

V mil. EUR, za rok končící 31. prosincem	2019	2018
Úrokový výnos	12	19
Čistý zisk/(ztráta) z finančních aktiv	3	-
Výnosy z poplatků a provizí	5	-
Ostatní výnosy	3	2
<b>Výnosy celkem</b>	<b>23</b>	<b>21</b>
Náklady na strojírenství	(2)	-
Úrokové náklady	(1)	-
Ostatní provozní náklady	(18)	(19)
<b>Náklady celkem</b>	<b>(21)</b>	<b>(19)</b>

Ke konci vykazovacího období vykazovala Skupina následující zůstatky s ostatními spřízněnými osobami:

V mil. EUR, stav k 31. prosinci	2019	2018
Úvěry a pohledávky za klienty	214	212
Obchodní a jiné pohledávky	5	1
Nehmotná aktiva	5	2
<b>Aktiva celkem</b>	<b>224</b>	<b>215</b>
Závazky vůči nebankovním subjektům	(37)	(23)
<b>Závazky celkem</b>	<b>(37)</b>	<b>(23)</b>

## F. Významné účetní postupy

### F.1. Významné účetní postupy

Účetní postupy popsané níže byly aplikovány konzistentně v průběhu všech účetních období zobrazených v této konsolidované účetní závěrce a zároveň byly aplikovány všemi podniky ve Skupině.

#### F.1.1. Cizí měny

##### F.1.1.1. Transakce v cizích měnách

Transakcí v cizí měně se rozumí transakce, která je vyjádřena v jiné než funkční měně nebo vyžaduje vypořádání v jiné než funkční měně. Funkční měnou se rozumí měna primárního ekonomického prostředí, v kterém daný subjekt rozvíjí svou podnikatelskou činnost. Při prvotním zaúčtování jsou transakce v cizí měně převedeny do funkční měny za použití směnného kurzu platného k datu transakce a oznámeného bankovním orgánem příslušné země, ve které daný subjekt působí. Vždy k datu účetní závěrky se pak:

- peněžní aktiva a závazky v cizí měně přepočítají do funkční měny příslušným směnným kurzem (oznámeným bankovním orgánem) k tomuto datu;
- nepeněžní aktiva a závazky v cizí měně oceňované reálnou hodnotou přepočítají příslušnými směnnými kurzy (oznámenými bankovním orgánem) platnými v den, kdy byla reálná hodnota určena;
- nepeněžní položky v cizí měně vedené v historických cenách přepočítají příslušným směnným kurzem (oznámeným bankovním orgánem) ke dni původní transakce.

Kurzové rozdíly vznikající při přepočtu jsou zaúčtovány ve výkazu zisku a ztráty – s výjimkou kurzových rozdílů vznikajících při přepočtu majetkových cenných papírů, které jsou zaúčtovány v ostatním souhrnném výsledku hospodaření.

### **F.1.1.2. Zahraniční podniky**

Aktiva a závazky zahraničních podniků, včetně goodwillu a úprav na reálnou hodnotu vznikajících k datu akvizice, se přepočítají na euro příslušným kurzem platným k datu účetní závěrky a oznámeným Evropskou centrální bankou.

Výnosy a náklady zahraničních podniků se přepočítají na euro směnnými kurzy, které přibližně odpovídají směnným kurzům platným k datu transakce.

Kurzové rozdíly jsou zahrnuty v ostatním souhrnném výsledku hospodaření a vykázány jako fond na kurzové přepočty ve vlastním kapitálu. Pokud je ale zahraničním podnikem dceřiná společnost, která není zcela vlastněna, potom se odpovídající část kurzových rozdílů přiřadí k nekontrolním podílům.

V případě prodeje zahraničního podniku, při kterém dojde ke ztrátě ovládnání, podstatného vlivu nebo spoluovládání, nahromaděné kurzové rozdíly ve fondu na kurzové přepočty vztahující se k tomuto podniku se převedou do výkazu zisku a ztráty jako součást zisku nebo ztráty z prodeje podniku. V případě prodeje pouze části dceřiné společnosti zahrnující zahraniční podnik – při zachování ovládnání Skupinou – se odpovídající část nahromaděných kurzových rozdílů přiřadí k nekontrolním podílům. V případě prodeje části podílu v přidružené společnosti nebo ve společném podniku zahrnujícím zahraniční podnik – při zachování podstatného vlivu nebo spoluovládání – se odpovídající část nahromaděných kurzových rozdílů převede do výkazu zisku a ztráty.

### **F.1.2. Finanční aktiva a závazky**

Finanční aktiva zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku a finanční aktiva v zůstatkové hodnotě.

Finanční aktivum je zaúčtováno ve výkazu o finanční pozici ke dni, kdy Skupina uzavře předmětnou smlouvu. O běžných nákupech a prodeích finančních aktiv se podle účetní metodiky Skupiny účtuje ke dni vypořádání obchodu. O případné změně reálné hodnoty aktiva na cestě – v době mezi dnem uzavření obchodu a dnem jeho vypořádání – se účtuje tak, jako kdyby Skupina o těchto transakcích účtovala ke dni uzavření obchodu. Finanční nástroje s výjimkou finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se při prvotním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou zvýšenou o transakční náklady přímo související s pořízením či emisí daného instrumentu.

K odúčtování finančního aktiva dochází v případě, že Skupina ztratí kontrolu nad smluvními právy, která jsou podkladem daného aktiva. Odúčtování je provedeno ke dni vykonání práv, event. ke dni, kdy práva pozbyla platnost, popř. ke dni, kdy se jich Skupina vzdá.

Klasifikace finančních aktiv podle IFRS 9 je obecně založena na obchodním modelu, ve kterém je finanční aktivum spravováno, a charakteristikách jeho smluvních peněžních toků.

#### **F.1.2.1. Posouzení obchodního modelu**

Skupina posuzuje cíl obchodního modelu, ve kterém je finanční aktivum drženo buď na úrovni portfolia, neboť to nejlépe odráží způsob, jakým je podnik řízen a informace jsou poskytovány managementu, nebo v konkrétních případech individuálně. Kromě charakteristik cash flow portfolia mezi informace, které se berou v úvahu pro portfoliová aktiva, patří: cíle portfolia, strategie a operace řízení, odměny manažerů, rizika ovlivňující obchodní model a hodnocení výkonnosti portfolia. Ke stejným informacím se přihlíží i ve zvláštním individuálním posuzování.

V souladu s IFRS 9 Skupina rozlišuje následující základní obchodní modely:

- obchodní model, v němž se aktiva drží s cílem inkasovat jejich smluvní cash flow;
- obchodní model, v němž se aktiva drží s cílem inkasovat jejich smluvní cash flow s eventuálním prodejem;
- ostatní obchodní modely (včetně obchodování, správy aktiv na základě reálné hodnoty, maximalizace peněžních toků prostřednictvím prodeje a jiných modelů).

### F.1.2.2. Posouzení, zda smluvní peněžní toky představují pouze platby jistiny a úroků

Pro účely tohoto posouzení je jistina definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. Úroky jsou definovány jako protihodnota za časovou hodnotu peněz, za úvěrové riziko spojené s nesplacenou jistinou za určité časové období a za ostatní základní rizika a náklady spojené s půjčkami (např. riziko likvidity a administrativní náklady), jakož i ziskovou marží.

Při posuzování, zda smluvní peněžní toky představují pouze platby jistiny a úroků, Skupina bere v úvahu smluvní podmínky nástroje. To zahrnuje posouzení, zda finanční aktivum obsahuje smluvní podmínku, která by mohla ovlivnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků způsobem, který by tuto podmínku nesplňoval. Při posuzování Skupina zvažuje:

- události budoucích období, které by změnily výši a načasování peněžních toků;
- funkce pákového efektu;
- podmínky předčasného splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují nárok Skupiny na peněžní toky ze specifikovaných aktiv – např. ujednání bez postihu; a
- vlastnosti, které mění protihodnotu na časovou hodnotu peněz – např. periodické obnovování úrokových sazeb.

Všechny retailové úvěry Skupiny a některé korporátní úvěry s pevnou úrokovou sazbou obsahují možnost předčasného splacení. Možnost předčasného splacení je v souladu s kritériem SPPI (pouze platby jistiny a úroků), pokud částka zálohy v podstatě představuje všechny nezaplacené částky jistiny a úroků z nesplacené jistiny, která může zahrnovat přiměřenou náhradu za předčasné ukončení smlouvy. Možnost předčasného splacení je navíc považována za konzistentní s tímto kritériem, pokud je finanční aktivum nabyté nebo vzniklo s prémie nebo diskontem ve výši smluvní parity, přičemž částka zálohy v podstatě představuje smluvní paritní částku plus časově rozlišený (ale nezaplacený) smluvní úrok (s případným zahrnutím přiměřené náhrady za předčasné ukončení) a reálná hodnota možnosti předčasného splacení je při počátečním zaúčtování zanedbatelná.

### F.1.2.3. Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázaná do zisku a ztráty

Finanční aktiva, která jsou při prvotním vykazání povinně oceněna reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, jsou finanční aktiva držená k obchodování, která jsou spravována a jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, majetkové cenné papíry, u nichž nebyla využita nezrušitelná možnost ocenění FVOCI, a dluhové cenné papíry, které nesplňují kritérium SPPI. Finanční aktiva neurčená k obchodování jsou finanční aktiva oceňovaná při prvotním zaúčtování reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Finančními aktivy určenými k obchodování se rozumějí aktiva, která byla pořízena nebo převzata do správy především za účelem dosažení zisku z krátkodobých výkyvů tržní ceny nebo marží obchodníka. Za finanční aktiva určená k obchodování se považují taková aktiva, která jsou součástí portfolia, s nímž bylo v nedávné minulosti nakládáno s cílem realizovat krátkodobý zisk, a to bez ohledu na důvod, pro který byla daná aktiva pořízena.

Finanční aktiva určená k obchodování zahrnují mj. investice a některé převzaté úvěry a finanční deriváty, které nejsou označeny za efektivní zajišťovací instrumenty. Jako aktiva určená k obchodování jsou vedeny finanční deriváty k obchodování v pozicích, které představují čistou pohledávku (tedy kladnou reálnou hodnotou), i zakoupené opce. Všechny deriváty určené k obchodování v pozici představující čistý závazek (tedy se zápornou reálnou hodnotou), stejně tak i vydané opce jsou vykazovány jako finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Veškerá finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se po prvotním zaúčtování vedou v reálné hodnotě na základě tržních cen kotovaných na aktivním trhu s výjimkou derivátů neobchodovaných na organizovaném trhu a finančních aktiv, která nejsou kotována na aktivním trhu. Tato aktiva se po prvotním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou na základě všeobecně přijímaných oceňovacích metod v závislosti na konkrétním produktu. Zisky a ztráty plynoucí ze změn reálných hodnot finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.



#### **F.1.2.4. Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě**

Finanční aktiva v zůstatkové hodnotě zahrnují peníze a peněžní ekvivalenty, úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi, pohledávky za klienty, pohledávky z obchodních vztahů a příjmy příštích období a některé investiční dluhové cenné papíry.

Finanční aktivum je oceňováno v zůstatkové hodnotě, pokud splňuje obě následující podmínky a není určeno jako FVTPL (obchodní model, při němž je aktivum drženo za účelem inkasa budoucích smluvních peněžních toků):

- je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků; a
- jeho smluvní podmínky zakládají ke stanoveným datům vznik peněžních toků, které jsou pouze splátkami jistiny a úroků (SPPI) z nesplacené jistiny.

Po prvotním zaúčtování Skupina tato finanční aktiva oceňuje v zůstatkové hodnotě snížené o případné snížení hodnoty. Úrokové výnosy určené metodou účinné úrokové míry, očekávané úvěrové ztráty, zrušení ztrát a kurzové zisky či ztráty v souvislosti s finančními aktivy v zůstatkové hodnotě jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud je finanční aktivum v zůstatkové hodnotě odúčtováno, jsou zisky nebo ztráty vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

#### **F.1.2.5. Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázaná do ostatního úplného výsledku (FVOCI)**

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázaná do ostatního úplného výsledku zahrnují majetkové a dluhové cenné papíry. Majetkové i dluhové cenné papíry jsou prvotně oceněny reálnou hodnotou plus příslušné transakční náklady.

U majetkových cenných papírů, které nejsou drženy k obchodování, může Skupina při prvotním zaúčtování neodvolatelně rozhodnout o následných změnách reálné hodnoty v OCI. Tento postup se provádí pro jednotlivé investice samostatně.

Po prvotním zaúčtování Skupina oceňuje majetkové cenné papíry reálnou hodnotou, pokud jsou zisk nebo ztráta z přecenění vykázány v ostatním úplném výsledku. U majetkových cenných papírů nejsou účtovány žádné očekávané úvěrové ztráty (snížení hodnoty). Dividendy z majetkových cenných papírů oceňovaných FVOCI jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud jsou majetkové cenné papíry oceňované FVOCI odúčtovány, za žádných okolností se kumulativní zisk nebo ztráta dříve vykázané ve vlastním kapitálu nereklasifikují do výkazu zisku a ztráty. Reklasifikace probíhá přímo do nerozděleného zisku. Transakční náklady vynaložené na vyřazení majetkových cenných papírů oceňovaných FVOCI jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Dluhové cenné papíry jsou oceňovány FVOCI pouze v případě, že splňují obě následující podmínky a nejsou určeny jako FVTPL:

- drží se v rámci obchodního modelu, který počítá s inkasem smluvních peněžních toků i s prodejem daného aktiva; a
- jeho smluvní podmínky zakládají ke stanoveným datům vznik peněžních toků, které jsou pouze splátkami jistiny a úroků (SPPI) z nesplacené jistiny.

Skupina po prvotním zaúčtování oceňuje výše uvedené dluhové cenné papíry v reálné hodnotě. Výnosy z úroků určené metodou účinné úrokové míry, očekávané úvěrové ztráty (snížení hodnoty) a kurzové zisky nebo ztráty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty, zatímco ostatní zisky nebo ztráty z přecenění jsou vykázány v ostatním úplném výsledku.

Když jsou dluhové cenné papíry oceňované FVOCI odúčtovány, kumulativní zisk nebo ztráta dříve zaúčtované ve vlastním kapitálu se reklasifikují do výkazu zisku a ztráty.

U dluhových cenných papírů, které nejsou drženy k obchodování, se Skupina při prvotním zaúčtování může neodvolatelně rozhodnout, že bude vykazovat následnou změnu reálné hodnoty do zisku a ztráty pouze tehdy, pokud takové určení eliminuje nebo významně sníží nekonzistenci ocenění nebo účtování. Tento postup se provádí pro jednotlivé investice samostatně.

### F.1.2.6. Obchodní pohledávky

Obchodní pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenými či předem známými splátkami, která nejsou kotovaná na aktivním trhu, s výjimkou těch, která jsou klasifikována do kategorie aktiv oceňovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty nebo v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku.

Obchodní pohledávky (pokud nejsou ty, které nemají významnou finanční složku, zpočátku oceněny v transakční ceně) jsou nejprve oceněny reálnou hodnotou plus příslušné transakční náklady. Skupina následně oceňuje pohledávky z obchodního styku v zůstatkové hodnotě snížené o případné snížení hodnoty.

Částky pohledávek a závazků vůči ostatním tuzemským a zahraničním subjektům souvisejícím s tranzitem jsou pravidelně započítávány a vypořádávány.

### F.1.2.7. Peníze a peněžní ekvivalenty

Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé (s původní splatností do jednoho měsíce od data pořízení), vysoce likvidní investice, které jsou na požádání směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a u kterých se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Peníze a peněžní ekvivalenty jsou účtovány jako amortizovaný náklad minus případné snížení trvalé hodnoty.

Povinné minimální rezervy, které jsou součástí vkladů u centrálních bank, jsou klasifikovány jako úvěry a pohledávky za bankami.

### F.1.2.8. Leasingové transakce

Úvěry a pohledávky obsahují čisté investice Skupiny do smluv o finančním pronájmu, v kterých Skupina vystupuje jako pronajímatel. Čistá výše finanční investice do finančního leasingu je celková suma minimálních leasingových splátek a nezaručené zůstatkové hodnoty diskontované úrokovou sazbou implicitně zahrnutou v leasingu, která vznikla pronajímateli. Leasingové splátky zahrnují příslušnou část jistiny finančního leasingu a úrokové výnosy. Zaúčtovaný úrokový výnos vychází z variabilní úrokové sazby, která je aplikována na zbývající čistou investici do finančního leasingu (tedy na zůstatek jistiny). O výnosech z finančního leasingu se účtuje systematicky po dobu trvání příslušné smlouvy o finančním pronájmu.

### F.1.3. Odúčtování finančních aktiv a závazků

Skupina odúčtuje finanční aktivum, když vyprší smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva nebo jsou tato práva převedena v transakci, ve které se převádí všechna podstatná rizika a užítka plynoucí z vlastnictví aktiva. Veškeré úroky z převedeného finančního aktiva, které Skupina vytvořila nebo drží, jsou vykázané samostatně do aktiv nebo závazků.

Skupina odúčtuje finanční závazek v okamžiku, kdy jsou související smluvní závazky splněny, zrušeny nebo vyprší, nebo když jsou podmínky upraveny a peněžní toky modifikovaného závazku jsou podstatně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek vycházející z upravených podmínek vykázan v reálné hodnotě. Rozdíl mezi účetní hodnotou odúčtovaného finančního závazku a zaplacenou protihodnotou je zaúčtován do zisku nebo ztráty. Zaplacená protihodnota zahrnuje převedená nefinanční aktiva a případné převzetí závazků, včetně nového upraveného finančního závazku.

Pokud není úprava finančního závazku vedena jako odúčtování, je zůstatková hodnota závazku přepočtena diskontováním modifikovaných peněžních toků původní účinnou úrokovou sazbou a výsledný zisk nebo ztráta jsou zaúčtovány do zisku nebo ztráty. U finančních závazků s pohyblivou sazbou se původní účinná úroková míra použitá k výpočtu zisku nebo ztráty z úpravy upraví tak, aby odrážela aktuální tržní podmínky v době úpravy. Veškeré vynaložené náklady a poplatky jsou vykázané jako úprava účetní hodnoty závazku a amortizovány po zbývající dobu trvání upraveného finančního závazku přepočtem účinné úrokové míry nástroje.

#### F.1.4. Deriváty a zajišťovací účetnictví

Na počátku smluvního vztahu jsou finanční deriváty Skupinou zaúčtovány buď jako držené k obchodování, nebo k zajištění.

Zajišťovací deriváty jsou takové deriváty, které Skupina používá k zajištění úrokového a měnového rizika, kterým je vystavena následkem svých transakcí na finančním trhu. Skupina označuje deriváty jako zajišťovací, pouze pokud splňují kritéria podle IFRS k datu, ke kterému jsou označeny jako zajišťovací, tj. pouze pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

- zajištění je v souladu s cíli a strategií řízení rizik Skupiny;
- v okamžiku uskutečnění zajišťovací transakce existuje formální dokumentace, která obsahuje identifikaci zajišťovacího nástroje, zajištěné položky nebo transakce, podstatu zajišťovaného rizika a jak bude jednotka posuzovat účinnost zajišťovacího nástroje při kompenzaci změn reálné hodnoty nebo peněžních toků vyplývajících ze zajištěné položky a přiřaditelných zajišťovanému riziku;
- očekává se, že zajištění bude vysoce účinné k počátku zajištění i v průběhu období;
- účinnost zajištění je možné spolehlivě měřit;
- změny reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťované položky se téměř plně kompenzují změnami reálných hodnot nebo peněžních toků zajišťovacího nástroje a výsledky kompenzace jsou v poměru mezi 80 % a 125 %.

Zajišťovací deriváty se účtují podle typu zajišťovacího vztahu, který může být jedním z následujících:

- zajištění expozice vůči změnám reálné hodnoty zaúčtovaných aktiv nebo závazků nebo nevykázaných právně vynutitelných smluv (tzv. pevných příslibů), případně identifikované části takovýchto aktiv, závazků nebo pevných příslibů, která je přiřaditelná určitému riziku, a tyto změny reálné hodnoty jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty (zajištění reálné hodnoty); nebo
- zajištění expozice vůči změnám peněžních toků, která je přiřaditelná zaúčtovanému aktivu nebo závazku, případně vysoce pravděpodobné očekávané transakci, která může ovlivnit zisk nebo ztrátu (zajištění peněžních toků).

Změny reálných hodnot zajišťovacích derivátů klasifikovaných jako zajištění peněžních toků, které jsou vyhodnoceny jako efektivní ve vztahu k zajištěnému riziku, jsou vykazovány v ostatním souhrnném výsledku a do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo závazek výkaz zisku a ztráty ovlivní.

Skupina tímto způsobem zajišťuje úrokové a měnové riziko vybraných portfolií aktiv a závazků, případně jednotlivě významná aktiva nebo závazky. Efektivita zajištění je pravidelně čtvrtletně prospektivně a retrospektivně testována. Jestliže zajištění přestane splňovat kritéria pro účtování o zajištění, uplyne splatnost zajišťovacího nástroje, zajišťovací nástroj je prodán, ukončen nebo uplatněn, účetní jednotka zruší zajišťovací vztah a zajišťovací účetnictví je prospektivně ukončeno.

Finanční deriváty, které představují ekonomické zajištění z hlediska rizikových pozic Skupiny, avšak nesplňují podmínky pro účtování o zajištění stanovené IAS 39, jsou vykazovány jako deriváty určené k obchodování.

Vložený derivát je takovou součástí složeného finančního nástroje, zahrnujícího také nederivátový hostitelský nástroj, který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje podobně jako samostatný derivát. Vložený derivát se odděluje od hostitelského nástroje a účtuje se o něm samostatně, jestliže jsou splněny současně tyto podmínky:

- ekonomické vlastnosti a rizika vloženého derivátu nejsou v těsném vztahu s ekonomickými vlastnostmi a riziky hostitelského nástroje;
- finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu;
- hostitelský nástroj není přeceňován na reálnou hodnotu, nebo je přeceňován na reálnou hodnotu, ale změny z ocenění jsou ponechány ve výkazu o finanční pozici.

## F.1.5. Repo operace

Skupina provádí nákupy (prodeje) investic v rámci smluv o prodeji (zpětném odkupu) v podstatě identických investic k určitému datu v budoucnosti za pevnou cenu (repo operace). Investice nakoupené se závazkem budoucího prodeje se nevykazují. Vyplacené částky se vykazují v úvěrech poskytnutých bankám nebo nebankovním subjektům. Pohledávky jsou vykazovány jako zajištěné podkladovým cenným papírem. Investice prodané v repo operacích jsou nadále vykazovány ve výkazu o finanční pozici a jsou oceňovány v souladu s účetními postupy relevantními pro příslušný obchodní model. Výnosy z prodeje investic jsou vykázány jako závazky vůči bankám nebo nebankovním subjektům.

Rozdíl mezi aspekty prodeje a zpětného odkupu je účtován na aktuální bázi po dobu transakce a je považován za úrok.

## F.1.6. Započítávání finančních instrumentů

Finanční aktiva a závazky se započítávají a čistý výsledek je vykázán v rozvaze v případě, že existuje právně vymahatelné právo započítat vykázané částky a úmysl vypořádat se na čistém základě nebo prodat dané aktivum a vyrovnat závazek současně. Zákonem vymahatelné právo nesmí být podmíněno budoucími událostmi a vynutitelné v běžném obchodním styku a v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.

## F.1.7. (Trvalé) snížení hodnoty

### F.1.7.1. Nederivátová finanční aktiva

Společnosti Skupiny vykazují opravnou položku na ztráty z ECL na následujících finančních nástrojích, které nejsou oceněny v položce FVTPL:

- úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi;
- půjčky od zákazníků;
- pohledávky z obchodních vztahů a příjmy příštích období;
- peníze a peněžní ekvivalenty;
- dluhové nástroje oceňované FVOCI;
- pohledávky z leasingu; a
- vydané úvěrové přísliby a smlouvy o finančních zárukách (dříve bylo snížení hodnoty oceněno podle IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva).

Při investicích do vlastního kapitálu se ztráta ze snížení hodnoty neúčtuje.

Skupina oceňuje opravné položky ke ztrátám podle následujících zásad:

- dvanáctiměsíční ECL: jedná se o ECL, které vyplývají z možných událostí selhání během 12 měsíců po datu vykázaní; a
- celoživotní ECL: jedná se o ECL, které vyplývají ze všech možných událostí selhání v průběhu očekávané životnosti finančního nástroje.

V souladu s IFRS 9 Skupina vykazuje pro finanční nástroj opravné položky na ztráty ve výši rovnající se celoživotním hodnotám ECL, pokud se úvěrové riziko tohoto finančního nástroje od počátečního uznání významně zvýšilo – bez ohledu na to, zda je posuzováno individuálně, nebo kolektivně – s přihlédnutím ke všem podpůrným informacím. Pokud k datu sestavení účetní závěrky nedošlo k významnému zvýšení úvěrového rizika finančního nástroje od počátečního vykázaní, účetní jednotka ocení opravnou položku k tomuto finančnímu nástroji ve výši dvanáctiměsíčních očekávaných úvěrových ztrát.

Skupina se rozhodla ocenit opravné položky k pohledávkám z obchodních vztahů a leasingových pohledávek a časově rozlišeným příjmům ve výši odpovídající celoživotním ECL.

### Úvěrově znehodnocená finanční aktiva

Ke každému datu účetní závěrky Skupina posuzuje, zda jsou finanční aktiva úvěrově znehodnocená (tzv. Fáze 3). Skupina klasifikuje finanční aktivum úvěrově znehodnocené, když je déle než 90 dnů po splatnosti.

Skupina rovněž zvažuje jiné události, které mohou mít negativní dopad na odhadované budoucí peněžní toky z daného finančního aktiva, což má za následek klasifikaci jako úvěrově znehodnocené. Příklady těchto událostí jsou:

- významné finanční obtíže dlužníka nebo emitenta;
- porušení smlouvy, jako je prodloužení; nebo
- pravděpodobnost, že dlužník vstoupí do konkurzu nebo jiné finanční reorganizace.

### Oceňování očekávaných úvěrových ztrát (ECL)

ECL jsou pravděpodobnostně váženým odhadem úvěrových ztrát a oceňují se následovně:

- finanční aktiva, která nejsou znehodnocena úvěrovými ztrátami k datu zaúčtování: současná hodnota všech peněžních nedostatků, tj. rozdíl mezi peněžními toky, které jdou subjektu v souladu se smlouvou, a peněžními toky, které Skupina očekává, že bude mít;
- finanční aktiva, která jsou znehodnocena úvěrovými ztrátami k datu zaúčtování: rozdíl mezi hrubou účetní hodnotou a současnou hodnotou odhadovaných budoucích peněžních toků;
- nečerpané úvěrové přísliby: současná hodnota rozdílů mezi smluvními peněžními toky Skupiny v případě, že je příslib čerpán, a peněžními toky, které Skupina očekává, že z tohoto příslibu získá; a
- smlouvy o finanční záruce: současná hodnota očekávaných plateb z ručení minus veškeré částky, které jsou podle očekávání Skupiny získatelné zpět.

### Vstupy pro stanovení ECL

Hlavními vstupy pro stanovení ECL jsou – v obecné rovině – následující proměnné: pravděpodobnost selhání (PD), ztráta při selhání (loss given default, LGD) a angažovanost při selhání (exposure at default, EAD). Tyto parametry jsou odvozeny – samostatně nebo společně – z interně vyvinutých statistických modelů založených na vlastních historických datech nebo odvozených z dostupných údajů o trhu.

U retailových portfolií se PD a EAD obvykle odhadují společně pomocí statistických modelů (stochastický model založený na Markovově řetězci nebo jednoduchý Roll Rate model) na základě interně sestavovaných dat. Tam, kde jsou k dispozici, mohou být pro odvození PD u velkých korporátních protistran, u nichž pro statistické modelování není dostatek interně dostupných údajů, použita tržní data.

LGD se odhaduje na základě historie míry návratnosti pohledávek vůči nesplácejícím protistranám. Vypočítává se na základě diskontovaných peněžních toků s použitím účinné úrokové sazby jako diskontního faktoru. U úvěrů zajištěných maloobchodním majetkem je klíčovým parametrem při určování LGD pravděpodobně poměr úvěru k hodnotě (LTV) a modely pracují se strukturou, zajištěním, senioritou dané pohledávky a náklady na vymáhání případného zajištění, které je nedílnou součástí finančního aktiva.

U retailových kontokorentů, platebních karet a vybraných korporátních revolvingových úvěrů, které zahrnují jak úvěr, tak nečerpaný podíl, Skupina stanovuje ECL z období, kdy schopnost Skupiny požadovat splacení a zrušit nevyčerpané závazky neomezuje angažovanost Skupiny vůči úvěrovým ztrátám po dobu běhu smluvní výpovědní lhůty. Tyto typy aktiv nemají pevnou strukturu nebo strukturu splátek a jsou spravovány kolektivně. Skupina je může s okamžitou platností zrušit, ale toto smluvní právo se při běžném každodenním řízení neuplatňuje. Uplatňuje se pouze tehdy, když se Skupina dozví o zvýšení úvěrového rizika na úrovni daného úvěrového nástroje. Toto období bude odhadnuto s přihlédnutím k opatřením v oblasti řízení úvěrového rizika, která Skupina hodlá provést s cílem snížit ECL. Tato opatření mohou mít formu snížení limitů a zrušení úvěrového nástroje.

Tam, kde je modelování parametru prováděno na kolektivním základě, jsou finanční nástroje rozděleny do skupin na základě sdílených rizikových charakteristik, například:

- typ nástroje;
- třída úvěrového rizika;
- typ zajištění;
- datum prvotního zaúčtování;
- doba zbývající do splatnosti.

Zařazení do skupin podléhá pravidelné kontrole s cílem zajistit, že angažovanosti v rámci stejné skupiny jsou přiměřeně homogenní.

U portfolií, u nichž má Skupina omezené historické údaje, budou k doplnění vnitřně dostupných údajů použity externí referenční údaje.

### **Výhledové informace**

Podle standardu IFRS 9 Skupina plánuje začlenit výhledové informace do posuzování, zda úvěrové riziko nástroje významně vzrostlo od počátečního zaúčtování, a tam, kde to je možné, i do oceňování ECL. Tyto externí informace mohou zahrnovat ekonomická data a prognózy zveřejněné vládními institucemi a měnovými orgány v zemích, kde Skupina působí, nadnárodními organizacemi, jako je Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj a Mezinárodní měnový fond, a vybranými prognostiky ze soukromé a akademické sféry.

Skupina plánuje využívat v závislosti na dostupnosti údajů a důvěryhodnosti zdrojů analýzu historických informací pro odhad vztahů mezi makroekonomickými proměnnými a úvěrovým rizikem a úvěrovými ztrátami. Mezi klíčové faktory mohou patřit proměnné, jako úrokové sazby, míra nezaměstnanosti, prognózy HDP a další.

K 31. prosinci 2019 Skupina provedla odhad celkového dopadu začlenění makroekonomického modelu výhledových informací do procesu výpočtu ECL a výsledek je zohledněn v účetní závěrce.

### **Stupně úvěrového rizika**

Skupina přidělí každé úvěrové angažovanosti stupeň úvěrového rizika na základě různých údajů, které mohou předpovídat riziko neplnění, přičemž použije svůj zkušenostmi podložený úsudek. Skupina použije tyto stupně k určení významného zvýšení úvěrového rizika podle IFRS 9. Ukazatele úvěrového rizika jsou definovány pomocí kvalitativních a kvantitativních faktorů, které naznačují riziko neplnění. Tyto faktory se mohou lišit v závislosti na typu úvěrové angažovanosti a dlužníka.

Každé jednotlivé úvěrové angažovanosti bude při počátečním zaúčtování přidělen na základě dostupných informací o dlužníkovi stupeň úvěrového rizika. Angažovanosti budou průběžně sledovány, na základě čehož může nastat přesun angažovanosti do jiného stupně úvěrového rizika.

Stupně úvěrového rizika a skóre klienta jsou primární vstupy pro stanovení vývoje pravděpodobnosti selhání (PD). Skupina shromažďuje informace o výkonnosti a situacích neplnění závazků ve vztahu ke svým úvěrovým angažovanostem, které jsou analyzovány podle jurisdikce, podle typu produktu a dlužníka a podle stupně úvěrového rizika. U některých portfolií mohou být rovněž použity informace od externích úvěrových ratingových agentur.

Skupina používá statistické modely pro analýzu shromážděných dat a generování odhadů PD po zbývající životnost angažovaností a jak se očekává, že se tyto parametry budou měnit v čase.

## Interní rating úvěrového rizika Skupiny

Skupina používá interní rating úvěrového rizika pro poskytnuté dluhové nástroje a úvěry. Níže uvedená tabulka uvádí, jak se interní stupně úvěrového rizika Skupiny vztahují k externím dlouhodobým ratingům od ratingové agentury Moody's:

Interní rating	Externí rating
Velmi nízké riziko	Aaa–Aa
Nízké riziko	A–Baa
Střední riziko	Ba–B
Vysoké riziko	Caa–Ca
Selhání	C a nižší

## Posouzení, zda došlo k významnému zvýšení úvěrového rizika

Skupina při tomto posouzení bere v úvahu historické zkušenosti, expertní rating, výhledové informace a další přiměřeně relevantní podpůrné informace.

Tato kritéria se mohou pro různá portfolia lišit a jsou vyvatitelnou domněnkou nesplácení v souladu s IFRS 9. V duchu této domněnky a v souladu s požadavky IFRS 9 bude Skupina předpokládat, že k významnému zvýšení úvěrového rizika dochází nejpozději 30 dní po splatnosti daného aktiva. Skupina určí počet dní po splatnosti tak, že spočítá dny od nejdřívějšího vypršelého data splatnosti, k němuž měla být, ale nebyla obdržena platba v plné výši – s přihlédnutím k prahu významnosti.

Skupina vyhodnotí, že pro určitou angažovanost došlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika v případě, že došlo ke zvýšení PD odpovídající délce zbývající životnosti od prvotního zaúčtování o více, než je definováno pro danou třídu angažovanosti.

Posouzení, zda pro určitý finanční nástroj došlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika, je podmíněno identifikací data prvotního zaúčtování daného nástroje. Pro určité revolvingové půjčky (tj. kreditní karty a kontokorenty) platí, že datum, kdy byl nástroj prvně použit, se může nacházet dlouho v minulosti. Toto posouzení může ovlivnit i změna smluvních podmínek finančního nástroje.

V některých případech Skupina může s využitím svých odborných zkušeností v oblasti poskytování úvěrů a případné historické zkušenosti dospět k závěru, že u angažovanosti došlo k významnému zvýšení úvěrového rizika v případě, že vybrané kvalitativní faktory poukazují na takové zvýšení a tyto indikátory nemusely být plně a včas zachyceny kvantitativní analýzou Skupiny.

Skupina monitoruje vhodnost kritéria, které se používá pro identifikaci významných zvýšení úvěrového rizika prostřednictvím pravidelných kontrol, které mají zajistit, že hodnocení splňuje požadavky standardu IFRS 9, vnitřní metodiku a parametry.

## Definice selhání

Podle IFRS 9 Skupina považuje finanční aktivum ve stavu selhání, pokud existují dostupné informace, podle nichž:

- je nepravděpodobné, že dlužník uhradí své úvěrové závazky vůči Skupině v plném rozsahu, aniž by Skupina musela přistoupit ke krokům, jako jsou realizace zajištění (pokud existuje); nebo
- dlužník je více než 90 dnů po splatnosti příslušného významného úvěrového závazku vůči Skupině. Kontokorentní úvěry jsou považovány za po splatnosti, jakmile zákazník porušil doporučený limit nebo byl informován o limitu, který je menší než aktuální nesplacená částka.

Při posuzování, zda je dlužník neplní, Skupina zvažuje následující ukazatele:

- kvalitativní: např. porušení smlouvy;
- kvantitativní: např. stav po splatnosti; a
- založené na údajích vytvořených interně a získaných z externích zdrojů (např. insolvenční nebo úpadkové registry).

Vstupy do posouzení, zda je finanční nástroj v selhání, a jejich váha se mohou měnit v čase s ohledem na změny okolností.

## Modifikovaná finanční aktiva

Smluvní podmínky půjčky mohou být upraveny z mnoha důvodů, včetně změn tržních podmínek, zákaznické retence a dalších faktorů, které se netýkají současného nebo potenciálního zhoršení bonity klienta.

Skupina upravuje podmínky půjček klientům ve finančních potížích (označováno jako „shovívavost“) s cílem maximalizovat inkasní potenciál a minimalizovat riziko neplnění. Podle politiky shovívavosti Skupiny se shovívavost poskytuje na selektivní bázi v případě, že se dlužník aktuálně nachází ve stavu nesplácení dluhu, existuje vysoké riziko nesplácení dluhu, existují důkazy, že dlužník vynaložil veškeré přiměřené úsilí splácet dluh podle původních smluvních podmínek, a očekává se, že dlužník bude schopen splácet dluh za nových smluvních podmínek.

Úprava podmínek obvykle zahrnuje prodloužení splatnosti, změnu harmonogramu splátek úroků a změnu podmínek úvěrové smlouvy.

Shovívavost je obvykle kvalitativním indikátorem stavu neplnění a snížení hodnoty půjčky; očekávání shovívavosti jsou relevantní pro posouzení, zda došlo k významnému zvýšení úvěrového rizika.

Po udělení shovívavosti musí klient konzistentně prokazovat dobrou platební morálku po určitou dobu, než se angažovanost znovu začne považovat za stav neplnění/znehodnocení, nebo se PD sníží na takovou míru, že rezerva na ztráty se začne opět oceňovat částkou ekvivalentní dvanáctiměsíční ECL.

V případě, že jsou podmínky finančního aktiva upraveny kvůli finančním problémům dlužníka a změna nevede k odúčtování, Skupina pro určení, zda úvěrové riziko daného aktiva významně vzrostlo, porovnává:

- zbývající dobu PD odhadnutou na základě údajů při počátečním zaúčtování za původních smluvních podmínek; a
- zbývající dobu PD k datu uzávěrky za upravených podmínek.

V případě modifikace finančního aktiva Skupina posoudí, zda tato změna vede k odúčtování. V souladu s politikou Skupiny má modifikace za následek odúčtování, pokud vede ke vzniku podstatně odlišných podmínek. Aby bylo možné určit, zda jsou modifikované podmínky podstatně odlišné od původních smluvních podmínek, Skupina zvažuje jak kvalitativní (jako je kritérium SPPI, změna měny, změna protistrany, splatnost, smlouvy), tak kvantitativní (např. porovnání současných hodnot zbývajících smluvních peněžních toků podle původních podmínek se smluvními peněžními toky za upravených podmínek).

## Odpis

K odpisu úvěrů a dluhových cenných papírů dochází v případě, že Skupina nemá žádné přiměřené očekávání na vymození finančního aktiva (v plném rozsahu či zčásti), tedy když Skupina zjistí, že dlužník nemá aktiva nebo zdroje příjmů, které by mohly generovat dostatečné peněžní toky ke splacení částek podléhajících odpisu. Odpis představuje událost odúčtování. Skupina může odepsanou pohledávku také vymáhat. Výnosy Skupiny z vymáhání představují zisk ze snížení hodnoty.

## Vykazování opravných položek na očekávané úvěrové ztráty

Opravné položky na očekávané ztráty z úvěrů jsou vykázány ve výkazu o finanční situaci takto:

- finanční aktiva v zůstatkové hodnotě: jako snížení hrubé účetní hodnoty aktiv;
- dluhové nástroje oceňované FVOCI: ve výkazu o finanční situaci se nevykazuje žádná opravná položka, protože účetní hodnota je oceněna reálnou hodnotou. Opravná položka je však zahrnuta jako součást částky z přecenění do rezervy z přecenění investic;
- úvěrové přísliby a smlouvy o finančních zárukách: jako rezerva; a
- v případě, že finanční nástroj obsahuje jak čerpanou, tak nečerpanou složku a Skupina nemůže oddělit ECL na složce úvěrových příslibů od čerpané složky: Skupina vykazuje pro obě složky kombinovanou ztrátu. Kombinovaná částka se vykazuje jako odpočet z hrubé účetní hodnoty čerpané složky. Případný přebytek opravné položky nad hrubou částkou čerpané složky je vykázán jako rezerva.



### **F.1.7.2. Nefinanční aktiva**

Skupina vždy k datu účetní závěrky posuzuje účetní hodnotu svých nefinančních aktiv (jiných než biologická aktiva, investiční majetek, zásoby, časově rozlišené pořizovací náklady, současná hodnota budoucího zisku z pořízeného kmene pojistných smluv a odložená daňová pohledávka) za účelem zjištění, zda neexistují objektivní náznaky možného snížení hodnoty. Pokud takový náznak existuje, realizovatelná hodnota aktiva je stanovena odhadem. V případě goodwillu je test trvalého snížení hodnoty prováděn jednou ročně či častěji – za situace, že dojde k událostem nebo změnám okolností, které indikují, že mohlo dojít k trvalému snížení jeho hodnoty.

Pro účely testování snížení hodnoty jsou aktiva seskupena do co nejmenších skupin, které generují peněžní toky z pokračujícího užívání, přičemž tyto skupiny jsou do značné míry nezávislé na peněžních tocích z ostatních aktiv nebo peněžotvorných jednotek. Goodwill vznikající při podnikové kombinaci je alokován k peněžotvorné jednotce nebo skupině peněžotvorných jednotek, ze kterých se očekává prospěch ze synergií z podnikové kombinace.

Realizovatelná hodnota aktiva nebo peněžotvorné jednotky se stanovuje buď jako jeho hodnota z užívání, nebo reálná hodnota daného aktiva snížená o náklady na případný prodej, a to podle toho, která z těchto dvou hodnot je vyšší. Hodnota z užívání je založena na odhadovaných budoucích peněžních tocích diskontovaných na současnou hodnotu za použití diskontní sazby před daní ze zisku, která odráží současné tržní předpoklady časové hodnoty peněz a specifická rizika daného aktiva nebo peněžotvorné jednotky.

Ztráta z trvalého snížení hodnoty je zaúčtována, pokud účetní hodnota aktiva nebo příslušné peněžotvorné jednotky přesahuje jejich realizovatelnou hodnotu.

O ztrátách z trvalého snížení hodnoty aktiv se účtuje ve výkazu zisku a ztráty. Ztráta je zachycena formou snížení příslušné části goodwillu přiděleného těmto peněžotvorným jednotkám a dále snížením účetní hodnoty ostatních aktiv obsažených v jednotkách poměrným způsobem.

O zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty goodwillu se v následujících obdobích neúčtuje. Zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty ostatních aktiv se provede pouze tak, aby účetní hodnota daného aktiva nepřesáhla jeho účetní hodnotu (sníženou o odpisy), která by byla stanovena, pokud by nebyla zaúčtována ztráta z trvalého snížení hodnoty.

### **F.1.8. Leasingy**

#### **Pravidla aplikovaná po 1. lednu 2019**

Při vzniku smlouvy Skupina posuzuje, zda je smlouva leasingem, nebo zda obsahuje leasing na základě toho, zda smlouva poskytuje právo kontrolovat užívání identifikovaného aktiva po určitou dobu výměnou za protiplnění.

Skupina zaúčtuje aktivum s právem užívání a závazek z leasingu k datu zahájení leasingu. Aktivum s právem na užívání se prvotně oceňuje pořizovací cenou, která zahrnuje počáteční částku leasingového závazku upraveného o veškeré leasingové platby provedené k datu zahájení nebo před datem zahájení, plus veškeré vzniklé přímé náklady a odhad nákladů na demontáž a odstranění či obnovu podkladového aktiva nebo obnovu místa, na kterém je aktivum umístěno, po odečtení všech přijatých leasingových pobídek.

Aktiva jsou odepisována do konce doby použitelnosti aktiva s právem užívání nebo konce leasingu, podle toho, co nastane dříve, za použití metody rovnoměrného odpisování, která nejlépe odráží očekávaný model spotřeby budoucích ekonomických užitků. Doba pronájmu zahrnuje období, na něž se vztahuje možnost prodloužení, pokud si je Skupina přiměřeně jistá, že tuto možnost uplatní. Kromě toho je hodnota aktiva s právem užívání pravidelně snižována o případné ztráty ze snížení hodnoty a je upravena o výši přecenění leasingového závazku.

Skupina vykazuje aktiva s právem užívání, která nesplňují definici investičního majetku v položce „Provozní a ostatní hmotný majetek“, tj. ve stejném řádku, jako vykazuje podkladová aktiva stejného typu, která vlastní.

Leasingový závazek je prvotně oceněn současnou hodnotou leasingových plateb, které nejsou k datu zahájení leasingu uhrazeny. Tato hodnota je následně diskontována pomocí implicitní úrokové sazby z leasingu nebo, pokud tuto sazbu nelze snadno určit, inkrementální výpůjční úrokovou sazbou Skupiny. Skupina obecně používá jako diskontní sazbu svou inkrementální výpůjční úrokovou sazbu.

Leasingový závazek je následně oceněn v zůstatkové hodnotě s použitím metody účinné úrokové sazby. K přecenění dochází v případě, že dojde ke změně budoucích leasingových splátek po valorizaci nebo úpravě úrokové sazby, nebo pokud dojde ke změně odhadu Skupiny ohledně částky, která se očekává, že bude splatná na základě záruky zbytkové hodnoty, nebo pokud Skupina změní své rozhodnutí, zda uplatní opci nákupu, rozšíření nebo ukončení.

Pokud je leasingový závazek přečehován tímto způsobem, provede se odpovídající úprava účetní hodnoty aktiva s právem užívání nebo se vykazuje v zisku nebo ztrátě, pokud účetní hodnota aktiva s právem užívání byla snížena na nulu.

Skupina uplatňuje osvobození týkající se krátkodobých pronájmů pro všechny své podniky (s výjimkou telekomunikací, u nichž bylo použití této výjimky posouzeno jako nevhodné) a neaktivuje leasingy s dobou pronájmu 12 měsíců nebo kratší (v odvětví telekomunikací jsou tyto krátkodobé pronájmy kapitalizovány). V případě leasingů s podkladovým aktivem nízké hodnoty Skupina také uplatňuje tuto metodu z praktického hlediska. Hmotný majetek nízké hodnoty, jako jsou fotokopírky (do hodnoty 5 tis. EUR), se nemusí aktivovat. Skupina také vyřadila pronajatá nehmotná aktiva z kapitalizace, což IFRS 16 umožňuje. V případě všech svých podnikatelských aktivit Skupina neodděluje jiné než leasingové komponenty a aktivuje je jako leasingové platby (s výjimkou finančních činností, kde jsou neleasingové komponenty (např. čištění a údržba) odděleny a nejsou kapitalizovány jako leasingové platby). Účtování pronajímatele zůstalo v podstatě nezměněno.

### **Pravidla aplikovaná před 1. lednem 2019**

To, zda je smlouva leasingem, nebo obsahuje leasing, vychází z charakteru příslušné smlouvy v první den, zda je plnění smlouvy závislé na použití konkrétního aktiva nebo aktiv a zda smlouva převádí právo na užívání daného aktiva.

Leasing, v rámci kterého má pronajímatel účinně podstatnou část rizik a výhod vyplývajících z vlastnictví, je klasifikován jako operativní leasing. Platby provedené v rámci operativního leasingu jsou účtovány do zisku nebo ztráty rovnoměrně po dobu trvání pronájmu.

Pokud je operativní leasing ukončen před uplynutím doby pronájmu, případná částka, kterou musí pronajímatel uhradit jako smluvní pokutu, je zaúčtována jako náklad v období, ve kterém dojde k ukončení.

Pronájem budov, strojů a zařízení, kdy Skupina nese v podstatě všechna rizika a výhody plynoucí z vlastnictví, je klasifikován jako finanční leasing. Finanční leasing je aktivován na počátku leasingu nižší částkou mezi reálnou hodnotou pronajatého majetku nebo současnou hodnotou minimálních leasingových splátek. Každá leasingová splátka je rozdělena mezi závazek a finanční poplatky tak, aby bylo dosaženo konstantní úrokové sazby. Příslušné leasingové závazky po odečtení finančních nákladů jsou zahrnuty v ostatních dlouhodobých závazcích (v závislosti na splatnosti).

Úroková složka finančních nákladů je účtována do zisku nebo ztráty po dobu pronájmu tak, aby periodická úroková sazba pro zbývající část závazku za každé období byla konstantní. Pokud existuje přiměřená jistota, že nájemce získá vlastnictví do konce doby pronájmu, je doba očekávaného použití rovna době životnosti aktiva; v opačném případě se pozemky, budovy a zařízení pořízené na základě finančního leasingu odpisují po dobu životnosti aktiva nebo doby pronájmu – podle toho, co je kratší.

### **F.1.9. Zásoby**

Zásoby se evidují v pořizovací ceně nebo v čisté realizovatelné hodnotě – podle toho, která je nižší (čistou realizovatelnou hodnotou se přitom rozumí odhadovaná obvyklá prodejní cena snížená o odhadnuté náklady na dokončení a odhadované nutné náklady k uskutečnění prodeje). Pokud je čistá realizovatelná hodnota nižší než pořizovací cena, účetní hodnota se upraví prostřednictvím opravné položky na tuto nižší hodnotu a vzniklá ztráta z trvalého snížení hodnoty se zaúčtuje do výkazu zisku a ztráty. Náklady na pořízení zásob zahrnují pořizovací cenu a související náklady (doprava, celní poplatky a pojištění). Náklady na pořízení zásob se určují pomocí vážených průměrných nákladů.

Nemovitosti k obchodování jsou zvláštním typem zásob zahrnujícím pozemky a budovy, jež Skupina pořizuje, resp. staví za účelem prodeje. Nemovitosti k obchodování se oceňují v pořizovací ceně nebo v čisté realizovatelné hodnotě – podle toho, která je nižší.

### **F.1.10. Biologická aktiva**

Biologická aktiva se oceňují v reálné hodnotě snížené o odhadnuté náklady prodeje. Změny v reálné hodnotě se účtují do výkazu zisku a ztráty. Náklady prodeje zahrnují veškeré náklady, které by bylo nutné vynaložit při prodeji těchto aktiv. Reálná hodnota biologických aktiv je stanovena na základě tržních cen obdobných biologických aktiv v příslušné lokalitě.

Zemědělská produkce je v okamžiku sklizně převedena do zásob v reálné hodnotě snížené o odhadnuté náklady prodeje.

### **F.1.11. Aktiva určená k prodeji**

Dlouhodobá aktiva (popř. skupiny majetku a závazků určené k prodeji), u nichž se předpokládá realizace spíše formou prodeje než trvalým užíváním, se vykazují jako dlouhodobá aktiva určená k prodeji. Těsně před zařazením do této kategorie se provede přecenění příslušných aktiv (popř. součástí skupiny aktiv a závazků) v souladu s příslušnou normou IFRS. Poté se aktiva (popř. skupina aktiv a závazků) obvykle oceňují buď účetní hodnotou, nebo reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej, a to podle toho, která hodnota je nižší. Případná ztráta z trvalého snížení hodnoty skupiny aktiv a závazků určených k prodeji se rozděluje alikvotně mezi aktiva a závazky s jedinou výjimkou: žádné ztráty se nepřipisují na úkor zásob, finančních aktiv, odložené daňové pohledávky, aktiv souvisejících se zaměstnaneckými výhodami, investičního majetku a biologických aktiv – ty se nadále oceňují v souladu s účetními postupy Skupiny. O ztrátách z trvalého snížení hodnoty vzniklých při prvotním zařazení do kategorie realizovatelných aktiv a následných ziscích/ztrátách z přecenění se účtuje výsledkově s tím, že se o případné části zisku převyšující nahromaděnou ztrátu z trvalého snížení hodnoty neúčtuje.

Nehmotný majetek a provozní a ostatní majetek se od okamžiku klasifikace jako aktiva držená k prodeji přestává odepisovat a investice účtované ekvivalenční metodou se přestávají účtovat ekvivalencí.

### **F.1.12. Časové rozlišení pořizovacích nákladů z pojištění**

Přímé náklady plynoucí z upisování nebo obnovy pojistných smluv se časově rozlišují podle toho, jak jsou zpětně získatelné z budoucího pojistného. Veškeré ostatní pořizovací náklady se účtují průběžně jako náklad běžného účetního období. Po prvotním zaúčtování se časově rozlišené pořizovací náklady amortizují po dobu, po kterou plynou výnosy. Podíl zajistitelů na časově rozlišených pořizovacích nákladech se amortizuje stejným způsobem jako amortizace podkladového aktiva.

Snížení hodnoty aktiva se posuzuje vždy k datu účetní závěrky, případně častěji, pokud existuje náznak snížení. Pokud je zpětně získatelná částka nižší než účetní hodnota aktiva, zaúčtuje se ztráta z trvalého snížení hodnoty do výkazu zisku a ztráty.

Časové rozlišení pořizovacích nákladů se odúčtuje v okamžiku likvidace nebo prodeje související pojistné smlouvy.

### **F.1.13. Investice do nemovitostí**

Investicí do nemovitostí se rozumí majetek, který účetní jednotka drží za účelem příjmů z pronájmu, případně za účelem zhodnocení vložených prostředků do takového majetku. Daný majetek ve vlastnictví Skupiny se považuje za investice do nemovitostí tehdy, pokud ho žádná společnost ve Skupině nepoužívá, anebo sice využívá, ale jen z nepatrné části.

Veškeré investice do nemovitostí se po prvotním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou. Reálná hodnota je stanovována ročně na základě posudku nezávislého externího znalce nebo na základě interního ocenění v případě projektů s nevýznamnou hodnotou.

Externí znalecké posudky jsou získávány vždy od předních znaleckých společností, jako jsou Colliers International, Cushman & Wakefield nebo CBRE. Veškeré oceňovací posudky jsou zpracovány podle všeobecně světově uznávané metodologie oceňování RICS (Royale Institute of Chartered Surveyors), která je jednou z nejlepších metodik používaných pro určení reálné tržní ceny příslušného majetku, obzvláště v případě neexistence tržních transakcí. Veškeré oceňovací posudky připravené externími znalci jsou poté předmětem několika sérií diskuzí a připomínkování, než se určí a odsouhlasí konečné hodnoty.

V případech, kdy Skupina používá interní ocenění, se reálná hodnota investic do nemovitostí stanovuje podle metody diskontovaných peněžních toků nebo srovnatelnou metodou. Tento způsob ocenění vyžaduje odhady a předpoklady budoucích tržních podmínek.

Nedokončené investice (např. majetek ve výstavbě nebo majetek, který se vyvíjí za účelem jeho budoucího používání jakožto investic do nemovitostí) se považují za investice do nemovitostí a oceňují se reálnou hodnotou. V případě, že reálnou hodnotu nelze spolehlivě určit, je nedokončený majetek evidován v pořizovací ceně, dokud nebude možné reálnou hodnotu spolehlivě určit nebo dokud se výstavba, popř. vývoj nedokončí.

O případném zisku/ztrátě ze změny reálné hodnoty se účtuje ve výkazu zisku a ztráty. O příjmech z pronájmu investic do nemovitostí se účtuje průběžně po dobu trvání nájemní smlouvy.

V případě, že dojde k převodu položky provozního a ostatního hmotného majetku do investic do nemovitostí v důsledku změny účelu jeho užívání, je případný zisk vznikající ke dni převodu z rozdílu mezi účetní hodnotou daného majetku a jeho reálnou hodnotou včetně související odložené daně zaúčtován přímo do vlastního kapitálu. Po odprodeji daného majetku se tento zisk převádí do nerozdělených hospodářských výsledků. Případná ztráta je bezprostředně zaúčtována ve výkazu zisku a ztráty.

Následné výdaje vzniklé v souvislosti s investicemi do nemovitostí jsou aktivovány za podmínky, že prodlužují dobu životnosti majetku. V opačném případě se účtují jako náklad běžného účetního období.

#### **F.1.14. Provozní a ostatní hmotný majetek**

Provozní a ostatní hmotný majetek se oceňuje v pořizovací ceně nebo výrobními náklady sníženými o opravy (s výjimkou pozemků), případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Provozní a ostatní hmotný majetek zahrnuje veškeré náklady, které přímo souvisejí s uvedením jednotlivých položek hmotných aktiv do stavu umožňujícího předpokládané použití. V případě výstavby telekomunikační sítě patří do pořizovací ceny veškeré náklady vznikající v rámci výstavby sítě až do prostor zákazníka, což zahrnuje náklady dodavatelů, materiál, přímé mzdové náklady a úrokové náklady realizované v průběhu pořízení aktiva.

Zisk nebo ztráta z vyřazení položek provozního a ostatního hmotného majetku se stanoví porovnáním příjmů plynoucích z vyřazení a zůstatkové hodnoty dané položky provozního a ostatního hmotného majetku a zaúčtuje se do ostatních provozních výnosů/ ostatních provozních nákladů ve výkazu zisku a ztráty.

Provozní a ostatní hmotný majetek se odepisuje rovnoměrně a doby odpisování jsou následující:

Budovy a konstrukce	max. 90 let
Kabelová vedení a jiná související zařízení	max. 45 let
Telekomunikační technologie a zařízení	max. 35 let
Ostatní hmotný majetek a zařízení	max. 35 let

V případě, že různé součásti daného hmotného majetku mají rozdílnou životnost nebo přinášejí účetní jednotce ekonomický prospěch v odlišném časovém horizontu, zaúčtuje účetní jednotka tyto součásti jako různé položky hmotného majetku s různými odpisovými sazbami.

Metoda odepisování, doba životnosti a zůstatková hodnota se přehodnocují ročně, ovšem za předpokladu, že nejsou nevýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zůstatková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

#### **F.1.15. Nehmotná aktiva**

##### **F.1.15.1. Goodwill a zisk z výhodné koupě**

Skupina účtuje o všech podnikových kombinacích jako o akvizicích s výjimkou těch, které jsou definovány jako reorganizace týkající se spoluovládaných subjektů ve Skupině (viz kapitola A.5).

Goodwill se oceňuje v pořizovací ceně snížené o případnou akumulovanou ztrátu z trvalého snížení hodnoty. Goodwill je rozdělen mezi peněžotvornými jednotkami k datu akvizice a neodepisuje se, nýbrž se posuzuje, zda nedošlo k trvalému snížení jeho hodnoty. Zmíněné posuzování probíhá v ročních intervalech nebo častěji – v případě událostí či změněných okolností indikujících, že trvalé snížení jeho hodnoty mohlo nastat. Zisk z výhodné koupě (dříve záporný goodwill) vznikající při akvizici je zaúčtován ihned do výkazu zisku a ztráty.

Účetní hodnota případného goodwillu vztahujícího se k majetkovým účastem v přidružených společnostech se zahrnuje do účetní hodnoty daného majetkového podílu.

### F.1.15.2. Ochranné známky

Ochranné známky pořízené samostatně jsou prvotně oceněny pořizovací cenou, zatímco obchodní značky získané při podnikové kombinaci jsou oceněny reálnou hodnotou. Ochranné známky s určitelnou dobou použitelnosti jsou odepisovány lineárně po dobu jejich životnosti. Obchodní značky s neurčitelnou dobou použitelnosti nejsou odepisovány, ale jsou testovány na možné snížení hodnoty jednou ročně, případně kdykoliv, pokud se objeví náznak, že by mohlo dojít ke snížení hodnoty.

### F.1.15.3. Současná hodnota budoucích zisků z pořízeného kmene

Při pořízení kmene dlouhodobých pojistných smluv nebo investičních smluv, a to buď přímo, nebo prostřednictvím akvizice jiné pojišťovny, je současná hodnota podílu akcionářů na předpokládaných peněžních tocích z daného kmene aktivována. Hodnota tohoto aktiva, které je označeno jako současná hodnota budoucích zisků (tedy Present Value of Future Profits, dále jen PVFP), se určí na základě pojistněmatematických výpočtů se zohledněním předpokládaných budoucích příjmů z pojistného, příspěvků, úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, storen a výnosů z investic. O hodnotě PVFP se účtuje odděleně pro jednotlivé druhy pojištění i pro jednotlivé pojišťovny.

PVFP je amortizována po dobu předpokládaného trvání příslušných pojistných smluv a rozpouštěna podle vzorce zohledňujícího realizaci očekávaných budoucích zisků. Předpoklady použité ve vzorci jsou konzistentní s předpoklady použitými při jeho prvotním ocenění.

### F.1.15.4. Nedokončený výzkum a vývoj

Náklady na vývoj se kapitalizují, pouze pokud mohou být tyto náklady spolehlivě oceněny, produkt nebo proces je technicky a komerčně proveditelný, budoucí ekonomické užítky jsou pravděpodobné a Skupina má záměr a dostatečné zdroje pro dokončení vývoje a pro jeho užívání nebo prodej. Nedokončený výzkum a vývoj tvoří biotechnologické licenční nabídky získané v podnikové kombinaci. Tato aktiva se při prvotním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou.

Následné výdaje na nedokončený výzkum a vývoj se kapitalizují na základě technické proveditelnosti jako nehmotný majetek s neomezenou životností, který zůstává v rozvaze až do jeho dokončení a podléhá snížení hodnoty. Odepisování po dobu životnosti začíná v okamžiku, kdy je výzkum a vývoj dokončen, případně, pokud je dotýčný projekt ukončen, je zůstatková hodnota souvisejícího nedokončeného výzkumu a vývoje přeúčtována do nákladů.

### F.1.15.5. Ostatní nehmotná aktiva

Ostatní nehmotný majetek s konečnou dobou životnosti pořízený Skupinou, včetně softwaru, licencí a vztahů se zákazníky, je oceněn v pořizovací ceně snížené o oprávků, případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Tyto kategorie aktiv s konečnou dobou životnosti se odepisují lineárně. Odhadované doby životnosti jsou následující:

Software	max. 10 let
Ochranné známky	nekonečné/4 roky
Licence	do 20 let
Vztahy se zákazníky	3 roky–14 let
PVFP	5 –35 let (kmen neživotního/životního pojištění)
Ostatní	max. 20 let

Metoda odepisování, doba životnosti a zůstatková hodnota se přehodnocují ročně, ovšem za předpokladu, že nejsou bezvýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zůstatková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

Zpětně získatelná částka pořízeného kmene životního i neživotního pojištění („in-force business acquired“) je stanovena v rámci testu postačitelnosti závazků technických rezerv (liability accuracy test, LAT) se zohledněním případných odložených pořizovacích nákladů vykázaných ve výkazu o finanční situaci. Případné opravné položky zohledňující trvalé snížení hodnoty se účtují do výkazu zisku a ztráty.

Existují-li náznaky svědčící o tom, že pominuly důvody, pro které byla v předchozích účetních obdobích zaúčtována opravná položka k PVFP, netto hodnota PFVP v rozvaze se zvýší na jeho zpětně získatelnou částku. Částka, o kterou se rozvahová hodnota PFVP zvýší v důsledku zrušení opravné položky, nesmí převyšovat hodnotu, která by se v rozvaze vykazovala v případě, že by o této opravné položce nebylo v předchozích obdobích účtováno, sníženou o případnou amortizaci.

## **F.1.16. Daň z příjmů**

Daň z příjmů za účetní období zahrnuje splatnou a odloženou daň. Daň z příjmů se vykáže ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se daň vztahuje k položkám zaúčtovaným přímo do vlastního kapitálu nebo do ostatního úplného výsledku.

### **F.1.16.1. Splatná daň**

Splatnou daní se rozumí očekávaná výše daňového závazku vypočteného z daňového základu za běžné účetní období za použití platných nebo již schválených sazeb daně z příjmů k datu účetní závěrky a dále případné doměrky daně za minulá období.

Skupina nekompensuje splatné daňové pohledávky se splatnými daňovými závazky, ledaže by měla zákonem vynutitelné právo kompenzace uznaných částek, anebo má v úmyslu buď provést vyrovnání na netto bázi, nebo realizovat pohledávku a vyrovnat závazek současně.

### **F.1.16.2. Odložená daň**

Odložená daňová povinnost je vykázána v případech, kdy vznikají přechodné rozdíly mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků. Odložená daň není tvořena z následujících položek: prvotně zaúčtovaný goodwill z uskutečněné podnikové kombinace, počáteční zaúčtování aktiv a pasiv, která nemají vliv na účetní zisk ani na daňový základ, a rozdíly související s investicemi do dceřiných podniků, pokud není pravděpodobné, že se v blízké budoucnosti nevyrovnají. Výše zaúčtované odložené daně vychází z očekávaného způsobu realizace či vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv, a to za použití platných nebo již schválených sazeb daně z příjmů k datu účetní závěrky.

O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v míře, v které je pravděpodobné, že budou k dispozici zdanitelné zisky, s kterými bude moci být započtena. Již zaúčtovaná odložená daňová pohledávka se sníží do té míry, v které již není pravděpodobné, že dojde k realizaci související daňové úspory.

Odložené daňové pohledávky a odložené daňové závazky Skupina kompenzuje jen tehdy, pokud má ze zákona právo kompenzovat splatné daňové pohledávky proti splatným daňovým závazkům a odložené daňové pohledávky a odložené daňové závazky se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírány stejným finančním úřadem a vztahují se k téže zdaňované jednotce.

### **F.1.16.3. Daňová angažovanost**

Skupina podléhá daňové povinnosti daně z příjmů v řadě států. Stanovení celosvětové rezervy na daň z příjmů je prováděno za výrazného využití odhadů. Skupina provádí mnoho transakcí, u nichž je odhad výsledné daně provedený v průběhu účetního období nejistý. Skupina tvoří rezervy na předpokládané daňové kontroly na základě odhadů možných doměrek daní. Pokud ke kontrole dojde a výsledná vyměřená daň se od původně vyúčtované daně liší, vzniklé rozdíly ovlivní výši daně a odložené daně v období, ve kterém je přijato předmětné rozhodnutí.

## **F.1.17. Depozita, úvěry, emitované dluhové cenné papíry a podřízené závazky**

Závazky vůči bankám a nebankovním subjektům, emitované dluhové cenné papíry a podřízené závazky jsou zdrojem dluhového financování Skupiny.

Depozita, úvěry, emitované dluhové cenné papíry a podřízené závazky se prvotně oceňují v reálné hodnotě snížené o přímé transakční náklady a poté jsou vedeny v amortizované pořizovací ceně s použitím účinné úrokové sazby – s výjimkou závazků zařazených Skupinou do kategorie finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

### **F.1.18. Ostatní závazky a rezervy**

Finanční závazek vzniká, má-li Skupina smluvní závazek poskytnout plnění v podobě peněžních prostředků nebo jiných finančních aktiv. Závazky jsou vedeny v amortizované pořizovací ceně, která se obvykle rovná jejich nominální hodnotě nebo očekávané hodnotě k datu splatnosti.

Rezerva je vykázána ve výkazu o finanční pozici tehdy, má-li Skupina z titulu minulé události právní nebo věcnou povinnost poskytnout určitá plnění, je pravděpodobné, že si vyrovnání závazku vyžádá úbytek prostředků představujících ekonomický prospěch, a zároveň je možné výši budoucího plnění rozumně odhadnout. Pokud je předpokládaný dopad významný, stanoví se výše rezervy diskontováním očekávaných budoucích peněžních toků za použití sazby před zdaněním, která odráží současná tržní ohodnocení časové hodnoty peněz, popř. i konkrétní rizika vztahující se k danému závazku.

## **F.1.19. Rezervy na pojištění**

### **F.1.19.1. Rezervy na nezasloužené pojistné**

Rezervy na nezasloužené pojistné jsou tvořeny ve výši částek předepsaného pojistného, které se vztahují k budoucím účetním obdobím, a jejich výše je stanovena jako souhrn rezerv vypočítaných podle jednotlivých pojistných smluv.

### **F.1.19.2. Rezervy životního pojištění**

Rezervy životního pojištění představují pojistněmatematický odhad výše závazků podle pojistných smluv životního pojištění. Výše rezerv zůstane nezměněna, pokud je pojistné dostatečné. Test postačitelnosti pojistně-technických rezerv životních pojištění provádějí jednou ročně pojistní matematici Skupiny za použití odhadů současné hodnoty budoucích peněžních toků z pojistných smluv.

### **F.1.19.3. Rezervy na mimořádná plnění**

Rezervy na pojistná plnění představují odhad celkových nákladů na pojistná plnění vyplývající z pojistných událostí vzniklých do konce účetního období, a to bez ohledu na to, zda tyto pojistné události byly, či nebyly nahlášený. Odhad je snížen o již vyplacené částky, které se vztahují k výše uvedeným škodám. Rezervy na pojistná plnění zahrnují pojistné události, které byly nahlášený k datu účetní závěrky a u nichž dosud nebyla dokončena likvidace (RBNS), a pojistné události, které k datu účetní závěrky sice nastaly, avšak dosud nebyly nahlášený (IBNR). Rezervy na pojistná plnění se za účelem zohlednění časové hodnoty peněz nediskontují.

### **F.1.19.4. Ostatní pojistně-technické rezervy**

Do ostatních technických rezerv patří veškeré technické rezervy s výjimkou výše uvedených, např. rezerva na nedostatečnost pojistného v neživotním pojištění, rezerva na stárnutí u zdravotního pojištění, rezerva na prémie a slevy v neživotním pojištění a další obdobné rezervy.

## **F.1.20. Vlastní kapitál**

### **F.1.20.1. Odkup vlastních akcií**

Při odkupu vlastních akcií se částka vypláceného plnění včetně přímých nákladů zaúčtuje jako změna vlastního kapitálu. Takto odkoupené akcie jsou klasifikovány jako vlastní akcie snižující vlastní kapitál.

### **F.1.20.2. Dividendy**

Podíly akcionářů na čistém zisku (dividendy) se vykazují jako závazek tehdy, když k vyhlášení dividendy došlo před datem účetní závěrky. Dividendy vyhlášené po datu účetní závěrky nejsou zahrnuty do závazků, ale uvádějí se v příloze účetní závěrky.

### **F.1.20.3. Nekontrolní podíly**

Nekontrolními podíly se rozumějí podíly menšinových akcionářů na hodnotách vykázaných čistých aktiv dceřiného podniku k datu původní podnikové kombinace, zvýšené, popř. snížené o jejich podíly na změnách stavu vlastního kapitálu dceřiného podniku od tohoto data.

Čistý zisk přiřazený nekontrolním podílům je taková část čistých zisků/ztrát Skupiny přiřaditelná podílům, které nejsou vlastněny akcionáři mateřského podniku, a to ani přímo, ani nepřímo prostřednictvím dceřiných společností.

Ztráty přiřaditelné nekontrolním podílům, včetně záporného ostatního souhrnného výsledku hospodaření, jsou přiděleny nekontrolním podílům i v případě, že způsobí deficitní zůstatek nekontrolního podílu.

Změny majetkové účasti Skupiny v dceřiné společnosti, které nemají za následek ztrátu kontroly, jsou účtovány jako transakce s vlastním kapitálem.

### **F.1.21. Úrokové výnosy a úrokové náklady**

Úrokové výnosy a náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty časově rozlišeně na základě efektivního výnosu z předmětného aktiva, popř. závazku nebo na základě odpovídající variabilní úrokové sazby. Úrokové výnosy a náklady zahrnují amortizaci veškerých diskontů, emisního ážia či jiných rozdílů mezi počáteční účetní hodnotou úročeného instrumentu a účetní hodnotou v den jeho splatnosti stanovenou metodou účinné úrokové sazby.

### **F.1.22. Čistý výnos z poplatků a provizí**

Výnosy z poplatků a provizí získává Skupina z titulu poskytnutých finančních služeb včetně obhospodařování peněžních prostředků, zúčtování plateb, investičního poradenství a finančního plánování, služeb investičního bankovníctví a služeb obhospodařování aktiv. Náklady na poplatky a provize vznikají tehdy, je-li Skupina příjemcem finančních služeb, včetně zprostředkování obchodů s cennými papíry, zúčtování plateb a služeb obhospodařování aktiv. Výnosy/náklady z poplatků a provizí jsou zaúčtovány ke dni poskytnutí dané služby. Penále je účtováno v okamžiku, kdy je naúčtováno klientovi, s ohledem na jeho vymahatelnost.

Skupina působí jako zprostředkovatel pro poskytovatele pojištění, kteří nabízejí své produkty dlužníkům ze spotřebitelských úvěrů. Výnosy z provizí od pojišťoven představují provize za tyto zprostředkovatelské služby obdržené Skupinou od těchto partnerů. Tyto provize nejsou považovány za nedílnou součást výnosnosti spotřebitelských úvěrů, protože jsou stanoveny a uznány na základě smluvních ujednání Skupiny s poskytovatelem pojištění spíše než s dlužníkem, dlužníci mají na výběr, zda si chtějí pojištění zakoupit, a úrokové sazby pro klienty s pojištěním a bez pojištění jsou stejné. Skupina není vystavena pojišťovacímu riziku, které zcela nese partner. Výnosy z provizí od pojišťoven se vykazují ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku poskytnutí zprostředkovatelských služeb Skupinou pojišťovací společnosti.

### **F.1.23. Čistý zisk/ztráta z finančních aktiv**

Čistý zisk/ztráta z finančních aktiv představuje čistý zisk z obchodování, čisté zisky z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, které nejsou určeny k obchodování, čisté realizované zisky a dividendy.

Čistý zisk z obchodování vzniká přeceněním finančních aktiv a závazků určených k obchodování na reálnou hodnotu či v důsledku jejich prodeje. Výše zaúčtovaného zisku z obchodování odpovídá rozdílu mezi poslední stanovenou účetní hodnotou a prodejní cenou, případně rozdílu mezi poslední stanovenou účetní hodnotou a reálnou hodnotou ke dni účetní závěrky.

Čisté zisky z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, které nejsou určeny k obchodování, vznikají jejich přeceněním na reálnou hodnotu či v důsledku jejich prodeje.

Realizovaný zisk/ztráta vzniká odúčtováním finančních aktiv s výjimkou finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Realizovaný zisk/ztráta představuje rozdíl mezi účetní hodnotou finančního aktiva a jeho prodejní cenou, upravenou o případný nahromaděný zisk, popř. ztrátu, přímo zaúčtovanými do vlastního kapitálu.

Dividendy z finančních aktiv jsou zahrnuty ve výkazu zisku a ztráty ke dni, kdy je příslušná dividenda vyhlášena a schválena valnou hromadou emitenta.

### **F.1.24. Čisté předepsané pojistné**

Čisté předepsané pojistné zahrnuje předepsané pojistné v přímém pojištění (brutto) a výnosy z aktivního zajištění, očištěné o pojistné postoupené zajistitelům.

### **F.1.25. Náklady na pojistná plnění**

Pojistně-technické náklady zahrnují zejména náklady na pojistná plnění, změnu stavu pojistně-technických rezerv a poskytnuté prémie a podíly na zisku. Náklady na pojistná plnění zahrnují náklady na výplatu pojistných plnění a odbytného z pojistných smluv, a to očištěné o podíl zajištětele. Náklady na pojistná plnění zahrnují veškeré úhrady vztahující se k běžnému účetnímu období: pojistná plnění vyplácená formou rent, odbytné, náklady vyplývající ze změny výše škodních rezerv v důsledku vstupů a výstupů z portfolia, které je předmětem zajištění smlouvy, a dále externí a interní náklady na likvidaci pojistných událostí.



### **F.1.26. Pořizovací náklady**

Pořizovacími náklady se rozumějí náklady na sjednávání pojistných nebo investičních smluv. Zahrnují jak přímé náklady, jako jsou například ziskatelské provize, tak nepřímé náklady, jako je např. reklama a administrativní náklady. Po prvotním zaúčtování se pořizovací náklady na smlouvy neživotního pojištění časově rozlišují po očekávanou dobu životnosti smlouvy.

### **F.1.27. Čistý výnos z realitní činnosti**

Výnosy z nájemného se účtují do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po dobu trvání nájmu. Poskytnuté leasingové pobídky jsou zahrnuty do celkových výnosů z nájemného. Zvýšení nájemného vypočtené s odkazem na podkladový index se účtuje do výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy je toto zvýšení stanoveno. Výnosy z pronájmu investičního majetku jsou zahrnuty v čistých výnosech z realitní činnosti, zatímco výnosy z ostatních pronájmů jsou zahrnuty v ostatních výnosech.

Realitní provozní náklady zahrnují náklady přímo přiřaditelné k výnosům z nájemného a ostatní náklady související s investičním majetkem.

### **F.1.28. Čistý výnos z telekomunikací**

Výnosy a náklady jsou vykázány na aktuální bázi, tj. v okamžiku, kdy je uskutečněn prodej nebo nákup zboží nebo poskytnutí služby, bez ohledu na okamžik platby či inkasa.

Skupina generuje výnosy prostřednictvím prodeje mobilních a pevných telekomunikačních služeb, jako jsou hlasové a datové služby, připojení na internet, SMS, ICT služby a prodej mobilních a pevných telekomunikačních zařízení. Produkty a služby mohou být prodávány samostatně nebo v balíčcích. Standardní délka smluv se zákazníky, která zahrnuje balíček, je 24 měsíců.

V případě smluv obsahujících balíčky Skupina účtuje zvlášť o konkrétních produktech nebo službách, pokud tyto produkty nebo služby mohou být odděleny a mají přidanou hodnotu pro zákazníka v této samostatné formě. Celková cena fakturovaná zákazníkům je přiřazena k jednotlivým produktům a službám na základě jejich samostatných prodejních cen.

Provize zaplacené zprostředkovatelům za aktivaci, marketing a další činnosti jsou zahrnuty do nákladů na prodej za dané období, ledaže se jedná o náklady, které splňují definici přírůstkových nákladů na získání smluv. Kapitalizované přírůstkové náklady na získání smluv jsou amortizovány po dobu očekávaného průměrného období, ve kterém zákazník využívá službu společnosti.

#### **F.1.28.1. Originace v mobilní síti – internet, data, hlasové služby, MMS a SMS**

Tržby z mobilních služeb zahrnují výnosy ze smluvních i předplacených karet za poskytování telekomunikačních služeb (internetové a datové, hlasové, MMS a SMS služby).

Smluvní služba zahrnuje paušální sazbu a variabilní částku fakturovanou podle skutečného objemu využitých služeb. Výnosy jsou účtovány, fakturovány a hrazeny zákazníky měsíčně na základě skutečného využití služeb s výjimkou smluv obsahujících více služeb a produktů, kde je celková transakční cena alokována na základě samostatných prodejních cen příslušných závazků dodat. Smlouva je uzavírána typicky na dobu 24 měsíců.

Výnosy z předplacených karet jsou účtovány při uskutečnění hlasového nebo datového provozu, při poskytnutí dalších služeb nebo vypršení platnosti karty a příslušného předplaceného kreditu. Předplacené karty platí zákazníci, kteří kupují kupon nebo dobíjejí již zakoupenou SIM kartu.

Výnosy z propojení vznikají z hovorů a SMS iniciovaných v sítích jiných tuzemských nebo zahraničních operátorů, které jsou ukončovány nebo tranzitovány v síti Skupiny. Tyto výnosy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy jsou hovory nebo SMS přijaty v síti Skupiny. Výnosy z propojení jsou fakturovány a hrazeny měsíčně. Skupina hradí část výnosů od svých zákazníků tuzemským a zahraničním operátorům, jejichž síť je využívána pro volání iniciovaná v síti Skupiny, a využívá síť jiných tuzemských či zahraničních operátorů. Pohledávky a závazky vůči ostatním tuzemským a zahraničním subjektům jsou pravidelně kompenzovány a vypořádávány.

Mezi další výnosy z mobilních služeb patří zejména výnosy od virtuálních operátorů (MVNO) za využívání služeb mobilní sítě Skupiny, příjmy z roamingu a příjmy z pojištění. Výnosy od virtuálních operátorů za využívání mobilní sítě a souvisejících služeb jsou účtovány měsíčně; cena je obvykle stanovena paušální měsíční sazbou s variabilní složkou účtovanou podle skutečného využití jednotlivými MVNO. Služby jsou fakturovány a hrazeny MVNO měsíčně. Výnosy z roamingu představují příjmy od zahraničních partnerů za využití mobilní sítě Skupiny. Služby jsou fakturovány a hrazeny měsíčně podle skutečného využití. Sjednané objemové slevy se zpravidla počítají každoročně a Skupina měsíčně vytváří odhady těchto slev. Výnosy jsou účtovány měsíčně. Výnosy z pojištění zahrnují výnosy z pojištění mobilních zařízení a cestovní pojištění prodané zákazníkům Skupiny. Služba je fakturována a placena zákazníky měsíčně, což je v souladu s vykazováním příslušných výnosů. Zákazníci mají možnost tuto službu kdykoliv bez sankce ukončit.

#### **F.1.28.2. Služby pevné sítě – hlasové služby, internet, data a televize**

Výnosy z pevných telekomunikačních služeb zahrnují tržby za internetové připojení, data, TV a pevné hlasové služby. Služby jsou nabízeny za paušální měsíční sazbu s možností zakoupení doplňkových služeb, případně s variabilní fakturací dle skutečného využití. Výnosy jsou účtovány, fakturovány a hrazeny zákazníky měsíčně. Typická doba trvání smlouvy je v současné době 12 nebo 24 měsíců.

Služby informačních a komunikačních technologií (ICT) zahrnují komplexní zákaznická řešení a řízené služby, zejména systémovou integraci, outsourcingové služby, projektová řešení a vývoj softwaru. Účtování výnosů z těchto služeb se řídí charakterem poskytované služby. Obecně se jedná o služby, které jsou zákazníkům fakturovány a které zákazníci hradí měsíčně po dobu minimálně 24 měsíců. Výnosy ze stavebních smluv na pevnou cenu (dlouhodobé smlouvy) se vykazují metodou procenta rozpracovanosti, měřenou podle procentuálního podílu skutečných nákladů, které byly dosud vynaloženy, ve vztahu k odhadovaným celkovým nákladům. Očekávaná ztráta ze stavební smlouvy je okamžitě vykázána jako náklad, je-li pravděpodobné, že celkové smluvní náklady převýší celkové výnosy ze smlouvy.

#### **F.1.28.3. Prodej zařízení a prodej dalšího zboží**

Výnosy z prodeje zařízení a ostatního zboží jsou vykázány v okamžiku prodeje, tj. v okamžiku, kdy bylo zboží předáno distributorovi nebo koncovému zákazníkovi, k čemuž obvykle dochází při podpisu smlouvy. V případě prodeje zařízení za dotovanou cenu společně se službami jako balíček jsou výnosy z dotovaných zařízení vykázány v okamžiku prodeje za cenu určenou na základě samostatných prodejních cen služeb a produktů v rámci balíčku.

Mobilní zařízení obvykle hradí zákazník při prodeji v plné výši. Zařízení s pevným přístupem mohou být také prodávána na splátky, přičemž smlouvy jsou uzavírány obvykle na dobu 12 nebo 24 měsíců. Finanční složka není v těchto smlouvách významná.

#### **F.1.28.4. Účtování hrubých a čistých výnosů**

Výnosy v rámci projektu sdílení sítí jsou vykázány v čisté hodnotě, protože vzájemně poskytované služby v rámci projektu mají podobnou povahu a hodnotu. Čisté výnosy jsou generovány z poskytování prémiových SMS, audiotexu a dalších služeb.

#### **F.1.28.5. Služby mezinárodního tranzitu**

Výnosy z tranzitních služeb plynou ze služeb směrování a ukončení převážně mezinárodního hlasového provozu mezinárodních operátorů s využitím přístupových míst mimo ČR. Výnos se vypočítá oceněním příchozích a odchozích minut na základě měření měsíčního provozu.

#### **F.1.28.6. Výnosy z ostatních velkoobchodních služeb**

Výnosy z ostatních velkoobchodních služeb zahrnují mimo jiné také výnosy z udělení práva používat optické vlákno (tmavé vlákno); výnosy jsou časově rozlišovány v době podpisu smlouvy a vykazovány jako výnosy rovnoměrně po dobu trvání smlouvy.

Výnosy z housingových služeb plynou ze služeb datových center; výnosy vznikají průběžně v souladu s fakturací.

### **F.1.29. Čistý výnos ze strojírenství**

Výnosy ze strojírenství po odečtení daně z přidané hodnoty zahrnují tržby za zboží určené k prodeji, poskytnuté služby a výnosy ze stavebních prací ve strojírenství (hotové výrobky).

Tržby za zboží určené k dalšímu prodeji, které představují zejména nová kolejová vozidla a náhradní díly, se vykazují v okamžiku, kdy zákazník získá kontrolu nad zbožím, a to v rozsahu, v jakém je vysoce pravděpodobné, že nedojde k významné změně výše vykázaných kumulativních výnosů. Zákazník získává kontrolu, když je zboží dodáno a přijato zákazníkem. Veškeré relevantní náklady se vykazují současně s výnosy.

U prodeje s více komponenty v jedné smlouvě Skupina určí, zda smlouva obsahuje více než jednu transakci závazek dodat. Jakmile jsou splněna určitá kritéria, např. zboží přinese užitek zákazníkovi samo o sobě, použije Skupina kritéria pro zaúčtování jednotlivých identifikovatelných složek způsobem, aby odrážely podstatu transakce. Pro zaúčtování výnosů mohou být společně analyzovány dvě nebo více transakcí, pokud není možné pochopit jejich obchodní podstatu bez zohlednění série transakcí jako celku, tj. nelze odlišit jednotlivou transakci v rámci smlouvy.

Tržby za poskytnuté služby a související náklady jsou vykázány v okamžiku poskytnutí služeb. U dlouhodobých smluv o poskytování služeb se výnosy a související náklady vykazují v průběhu času na základě metody procenta rozpracovanosti.

#### **F.1.29.1. Výnosy ze stavebních smluv v oblasti strojírenství**

Hotové výrobky ve strojírenství představují specializovaná aktiva postavená dle specifikace zákazníka. Pokud zákazník uzavře smlouvu na toto zboží, má Skupina za obvyklých smluvních podmínek nárok na náhradu dosud vynaložených nákladů, včetně přiměřené marže. Výnosy z těchto smluv a s nimi spojené náklady se proto vykazují v čase, tj. před dodáním zboží na místo zákazníka.

Pro účely konsolidace (mezipodnikové prodeje a eliminace nákupů) jsou výnosy ze smluv a související náklady Skupinou sdruženy na úroveň projektu. Rozpracovanost a související výnosy a ztráty se přeceňují na úrovni Skupiny.

### **F.1.30. Čistý výnos z provozu mýtného systému**

Čistý výnos z provozu mýtného systému zahrnuje prodej zboží, který představuje dodávku systému výběru mýtného a palubních jednotek, prodej služeb zahrnující příjmy z provozu mýtného a údržbu systému a související náklady na prodej.

Výnosy ze služeb se vykazují v průběhu času podle uplynulého období. Výnosy z prodeje aktiv se vykazují v konkrétním okamžiku.

Náklady na prodej zahrnují zejména náklady na dodaný systém výběru mýta a palubní jednotky, náklady spojené s provozem systému a výběrem mýtného a další služby.

### **F.1.31. Čistý výnos ze zemědělství**

Čistý výnos ze zemědělství zahrnuje tržby za prodej zemědělské produkce, související náklady na prodej, ostatní výnosy ze služeb poskytovaných v zemědělském segmentu a změny reálné hodnoty biologických aktiv.

Tržby za zboží se snižují o hodnotu vráceného zboží, obchodních a množstevních slev. Výnosy jsou zaúčtovány ke dni, kdy existuje přesvědčivý důkaz, obvykle ve formě vykonatelné kupní smlouvy, že jsou významné výhody a rizika spojené s vlastnictvím zboží převedeny na kupujícího, je pravděpodobné, že dojde k úhradě kupní ceny, související náklady nebo případné vratky zboží mohou být spolehlivě oceněny, Skupina si nezachovává pokračující manažerskou angažovanost na zboží a částka výnosů může být spolehlivě oceněna.

Náklady na prodej zboží zahrnují:

- hodnotu zemědělských zásob zaúčtovaných do nákladů v období, kdy byly zaúčtovány výnosy z prodeje zboží; tyto zásoby jsou oceňovány metodou FIFO (first-in, first-out);
- personální náklady;
- odpisy provozního a ostatního hmotného majetku používaného při zemědělské činnosti a opravy nehmotného majetku, „práva na pronájem pozemků“;
- ostatní náklady, jako jsou opravy, technické dodávky vody, energie apod., služby v zemědělství a ostatní služby.

### **F.1.32. Ostatní výnosy a ostatní náklady**

#### **F.1.32.1. Výnosy z poskytování služeb**

Výnosy z poskytování služeb jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty podle stupně dokončení příslušné transakce k datu účetní závěrky. O výnosech se neúčtuje, pokud existuje významná nejistota ohledně inkasa splatných úhrad nebo souvisejících nákladů.

#### **F.1.32.2. Splátky operativního leasingu**

Splátky operativního leasingu se účtují do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po dobu trvání nájmu. Poskytnuté leasingové pobídky jsou zahrnuty do celkových nákladů z pronájmu.

### **F.1.33. Obecné správní náklady**

Obecné správní náklady zahrnují náklady spojené se zajištěním provozu Skupiny, a to osobní náklady, nájemné nebytových prostor a ostatní provozní náklady. Osobní náklady zahrnují zejména mzdy zaměstnanců, odměny a prémie vedoucím pracovníkům a povinné sociální a zdravotní pojištění.

Provozní náklady u bankovní činnosti zahrnují náklady na zpracování příchozích a odchozích plateb, náklady na správu klientských účtů a vedení evidence a náklady na péči o klienty.

### **F.1.34. Penze**

V jednotlivých zemích, kde Skupina působí, jsou za poskytování penzí a důchodových požitků pro zaměstnance Skupiny odpovědní příslušné státní orgány. Skupina pravidelně přispívá do národních penzijních plánů částkami závislými na mzdách zaměstnanců. Platby podle těchto penzijních plánů jsou účtovány do nákladů v okamžiku splatnosti.

## **F.2. Změny účetních postupů a účetních vyjádření přijaté od 1. ledna 2019**

Následující revidované standardy a roční vylepšení IFRS platné od 1. ledna 2019 jsou pro Skupinu povinné a relevantní a byly Skupinou uplatňovány od 1. ledna 2019.

### **F.2.1. IFRS 16 Leasingy (účinnost od 1. ledna 2019)**

Skupina přijala standard IFRS 16, který specifikuje, jak uznávat, oceňovat, vykazovat a zveřejňovat leasingy. Standard poskytuje jednotný účetní model leasingu pro nájemce, který vyžaduje, aby nájemci vykazovali aktiva a pasiva u všech hlavních leasingů. Účetní pravidla Skupiny týkající se leasingu jsou podrobněji pojednána v části F.1.8.

#### **Dopad přechodu na IFRS 16 Leasingy**

S účinností od 1. ledna 2019 přijala Skupina IFRS 16 s použitím modifikovaného retrospektivního přístupu, a proto nebyly údaje za rok 2018 revidovány. Informace předložené za rok 2018 zůstávají, jak byly dříve vykázaný dle IAS 17 a souvisejících interpretací.

Přechod na leasingy klasifikované jako operativní podle IAS 17 představují leasingové závazky oceněné v současné hodnotě zbývajících leasingových splátek diskontovaných diskontní výpůjční úrokovou sazbou Skupiny k 1. lednu 2019. Aktiva s právem užívání byla oceněna částkou rovnající se leasingovému závazku, upravenou o všechny předplacené nebo časově rozlišené leasingové splátky.

Při prvotní aplikaci IFRS 16 na leasingy dříve klasifikované jako operativní leasingy podle IAS 17 Skupina použila následující praktické nástroje:

- Vyloučila počáteční přímé náklady z ocenění aktiva s právem užívání k datu první aplikace.
- Při určování doby pronájmu použila v případech, kdy smlouva obsahuje možnost prodloužení nebo ukončení leasingu, zpětný pohled.

Skupina se také rozhodla použít praktické hledisko (grandfathering) pro určení, které transakce jsou k datu první aplikace standardu leasingem, dle dřívějšího posouzení podle IAS 17 a IFRIC 4.

Skupina použila definici leasingu podle IFRS 16 na smlouvy uzavřené nebo změněné 1. ledna 2019 nebo později. Následující tabulka uvádí sesouhlasení závazků Skupiny z operativního leasingu k 31. prosinci 2018, jak bylo dříve zveřejněno v konsolidované účetní závěrce Skupiny, a závazků z leasingu vykázaných při první aplikaci IFRS 16 k 1. lednu 2019.

V mil. EUR	1. ledna 2019
Aktiva s právem užívání	716
Odložená daňová pohledávka	–
Závazky z leasingu	(716)
Nerozdělený zisk	–

Při oceňování leasingových závazků u leasingů, které byly klasifikovány jako operativní leasing, Skupina diskontovala leasingové splátky pomocí své inkrementální výpůjční úrokové sazby k 1. lednu 2019. Použitá vážená průměrná sazba je 4,1%.

V mil. EUR	1. ledna 2019
Závazky z operativního leasingu k 31. prosinci 2018 uvedené v E.36	697
<b>Diskontované inkrementální výpůjční úrokovou sazbou k 1. lednu 2019</b>	<b>(103)</b>
Závazky z finančního leasingu vykázané k 31. prosinci 2018	5
Výjimka z účtování leasingu pro aktiva s nízkou hodnotou	(3)
Variabilní splátky leasingu na základě valorizace nebo změny úrokové sazby	(6)
Výjimka z účtování leasingu s dobou pronájmu kratší než 12 měsíců při přechodu	(12)
Leasingy, kdy je uplatnění opce prodloužení přiměřeně jistá, ostatní	138
<b>Závazky z leasingu vykázané k 1. lednu 2019</b>	<b>716</b>

V důsledku prvotní aplikace IFRS 16 v souvislosti s leasingy, které byly dříve klasifikovány jako operativní leasing, k 31. prosinci 2019 Skupina zaúčtovala aktiva s právem užívání v hodnotě 666 mil. EUR a závazky z leasingu v hodnotě 676 mil. EUR.

V souvislosti s těmito leasingy Skupina podle IFRS 16 zaúčtovala místo nákladů na operativní leasing odpisy a úrokové náklady. V průběhu roku končícího 31. prosince 2019 Skupina zaúčtovala v souvislosti s těmito leasingy odpisy v hodnotě 138 mil. EUR a úrokové náklady v hodnotě 25 mil. EUR.

## F.2.2. Ostatní relevantní platné požadavky

### Úpravy IAS 19: Změny plánu, krácení a vypořádání (účinnost od 1. ledna 2019)

V únoru 2018 vydala IASB změny v omezeném rozsahu pro účetnictví důchodových plánů. Změny specifikují, jak mají společnosti určovat důchodové výdaje při změnách ve stanoveném penzijním plánu. Změny vyžadují, aby společnost použila aktualizované předpoklady z přecenění pro určení stávajících nákladů na služby a čistých úroků po zbytek vykazovaného období po změně plánu.

Neočekává se, že tyto změny budou mít významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

### Úpravy IFRS 9 Finanční nástroje: Předčasné splacení s negativní kompenzací (účinnost od 1. ledna 2019)

V říjnu 2018 IASB vydala změny IFRS 9 Předčasné splacení s negativní kompenzací. Tyto změny umožňují účetním jednotkám oceňovat v amortizované hodnotě některá aktiva předčasného splacení s tzv. negativní kompenzací.

Tyto změny neměly významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

## **Úpravy IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků: dlouhodobé investice v přidružených a společných podnicích (účinnost od 1. ledna 2019)**

Úpravy IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků upravuje, že společnosti vykazují dlouhodobé investice do přidružených a společných podniků, které nejsou konsolidovány ekvivalenční metodou, dle IFRS 9.

Tyto změny neměly významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

## **Roční zdokonalení standardů IFRS pro období 2015–2018 (účinnost od 1. ledna 2019)**

V únoru 2018 zveřejnila IASB každoroční zdokonalení IFRS pro období 2014–2016 jako součást každoročního procesu, jenž zavádí změny IFRS, které nejsou naléhavé, ale jsou nezbytné. Nový cyklus zlepšení zavádí změny do standardů IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 a IAS 23.

Tyto změny neměly významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

## **IFRIC 23 Účtování o nejistotě u daní z příjmů (účinnost od 1. ledna 2019)**

IFRIC 23 vyjasňuje účetní postupy u daně z příjmů, které zatím daňové orgány nepřijímají; dalším cílem je zvýšit transparentnost. Podle IFRIC 23 je hlavním kritériem pravděpodobnost, že daňový orgán akceptuje vybraný účetní postup daňového subjektu. Pokud je pravděpodobné, že daňový orgán akceptuje nejistý daňový postup, částky daně uvedené ve finančních výkazech budou konzistentní s daňovým přiznáním bez nejistoty promítnuté do ocenění výše splatné a odložené daně. V opačném případě zdanitelný příjem (nebo daňově uznatelná ztráta), daňové základy a nevyužité daňové ztráty budou určeny způsobem, který lépe predikuje řešení této nejistoty, s využitím jedné nejvíce pravděpodobné částky nebo očekávané hodnoty (součet pravděpodobnostně vážených částek). Subjekt musí pracovat s předpokladem, že daňový orgán bude tuto pozici zkoumat a bude mít k dispozici všechny relevantní informace.

Tyto interpretace neměly významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

# **G. Následné události**

## **G.1. Emise dluhopisů v segmentu telekomunikací**

V lednu 2020 PPF Telecom Group B.V., holdingová společnost konsolidující telekomunikační aktivity Skupiny, emitovala zajištěný dluhopis ve výši 100 mil. EUR v rámci stávajícího střednědobého programu v hodnotě 3 000 mil. EUR. Dne 20. ledna 2020 byl dluhopis konsolidován a nyní tvoří jednu řadu se stávající emisí dluhopisů v hodnotě 500 mil. EUR se splatností do 31. ledna 2025 (viz část E.15). Dluhopisy byly použity k splácení zajištěných úvěrů Skupiny.

V květnu 2020 společnost PPF Telecom Group B.V. úspěšně umístila čtyřletý seniorní zajištěný eurobond v hodnotě 500 mil. EUR. Dluhopis má splatnost 20. května 2024 a nese fixní roční kupon ve výši 3,5%. Očekává se, že dluhopis získá rating Ba1 od agentury Moody's, BB + od Standard & Poor's a BBB- od FitchRatings v souladu s firemními úvěrovými ratingy skupiny PPF Telecom Group. Tento dluhopis byl rovněž vydán v rámci stávajícího střednědobého programu v hodnotě 3 000 mil. EUR.

## **G.2. Prodej dalšího menšinového podílu ve společnosti Škoda Transportation**

V březnu 2020 Skupina prodala 2,2% podíl ve skupině Škoda Engineering společnosti ovládané panem Koreckým, jedním z členů dozorčí rady společnosti Škoda Transportation. Celková protihodnota ve výši mil. 9 EUR zahrnuje cenu akcií a poměrnou část půjček akcionářů poskytnutých podskupině. Po této transakci se podíl Skupiny snížil na 87,8%.

## **G.3. Covid-19**

Dne 11. března 2020 vyhlásila Světová zdravotnická organizace epidemii koronaviru za pandemii. V zemích, ve kterých Skupina působí, místní orgány uvalily různá omezení na své občany a podniky. Při omezování dopadů možných provozních rizik se Skupina řídila svými protokoly kontinuity činnosti, protože zdraví zaměstnanců a klientů je pro Skupinu na prvním místě. Při přípravě konsolidované účetní závěrky nebylo možné posoudit a kvantifikovat všechny možné dopady na činnost Skupiny. Skupina bude veřejnost řádně informovat o všech možných dopadech v době, kdy bude možné je posoudit a pokud budou významné.

### **Rizika spojená s obchodními operacemi a výsledky podnikání**

Vzhledem k makroekonomickým prognózám je pravděpodobné zpomalení hospodářského růstu a nepříznivé účinky na novou obchodní činnost. Lze také očekávat, že vyšší ztráty budou mít dopad na kvalitu portfolia retailových a podnikových úvěrů. Omezení otevírací doby a/nebo úplné zavření provozoven v jednotlivých zemích bude mít dopad na objem nových obchodů a obnovu stávajících obchodních vztahů. V případě prodloužení vládních omezení na několik měsíců Skupina zvažuje určitá opatření týkající se provozních nákladů.

### **Dopad na likviditu a kapitál**

I když je snížení kvality portfolia v určité míře možné, Skupina v současné době neočekává výraznější propad inkasa splátek v období jednoho roku. Skupina má k dispozici dostatečné prostředky a neočekává, že bude mít problémy s plněním svých závazků v okamžiku jejich splatnosti.

Skupina je přesvědčena, že má dostatečné kapitálové a likviditní rezervy k pokrytí úvěrových ztrát, kapitálových požadavků a případných výpadků finančních zdrojů.

### **Provozní rizika**

V zájmu řízení svého provozního rizika Skupina sleduje a dodržuje protokoly kontinuity provozu. Skupina pokračuje ve své činnosti pomocí vzdáleného přístupu a přijímá opatření na ochranu zdraví zaměstnanců pracujících v prostorech společnosti.

Bylo uzavřeno několik obchodních prostor s přímým fyzickým kontaktem s klienty. Značná část obchodní činnosti se však realizuje pomocí elektronických platforem. Skupina očekává, že tato činnost bude pokračovat.

Skupina provedla samostatnou analýzu všech rizik a nejhorších, ale stále pravděpodobných scénářů pro své obchodní segmenty a dospěla k závěru, že schopnost Skupiny pokračovat v činnosti není ovlivněna žádnou významnou nejistotou, a to ani na segmentové či konsolidované úrovni.

20. května 2020

Představenstvo:

Dozorčí rada:

#### **Aleš Minx**

předseda představenstva

#### **František Dostálek**

předseda dozorčí rady

#### **Rudolf Bosveld**

člen představenstva

#### **Lubomír Král**

člen dozorčí rady

#### **Jan Cornelis Jansen**

člen představenstva

#### **Kamil Ziegler**

člen dozorčí rady

# KONTAKTY

PPF

[www.ppf.cz](http://www.ppf.cz)

HOME  
CREDIT

[www.homecredit.net](http://www.homecredit.net)

air/  
bank

[www.airbank.cz](http://www.airbank.cz)

PPF

Banka

[www.ppfbanka.cz](http://www.ppfbanka.cz)

Clear.Bank

[www.clear.bank](http://www.clear.bank)



Mobi Banka

[www.mobibanka.rs](http://www.mobibanka.rs)

►CETIN

[www.cetin.cz](http://www.cetin.cz)

O<sub>2</sub>

[www.o2.cz](http://www.o2.cz)

Telenor CEE

[www.telenor.bg](http://www.telenor.bg) (Bulharsko)  
[www.telenor.me](http://www.telenor.me) (Černá Hora)  
[www.telenor.hu](http://www.telenor.hu) (Maďarsko)  
[www.telenor.rs](http://www.telenor.rs) (Srbsko)

ŠKODA

[www.skoda.cz](http://www.skoda.cz)

Sotio

[www.sotio.com](http://www.sotio.com)

PPF Life Insurance

[www.ppfinsurance.ru](http://www.ppfinsurance.ru)

MALL

[www.mallgroup.com](http://www.mallgroup.com)

Heureka

[www.heureka.cz](http://www.heureka.cz)

•czechtoll

[www.czechtoll.cz](http://www.czechtoll.cz)

O<sub>2</sub>arena

[www.o2arena.cz](http://www.o2arena.cz)

PPF Group N.V.

Strawinskylaan 933  
1077XX Amsterdam  
The Netherlands  
Tel.: +31 (0) 20 8813120  
Fax: +31 (0) 20 8813121  
E-mail: [info@ppfgroup.nl](mailto:info@ppfgroup.nl)

PPF a.s.

Evropská 2690/17  
P.O. Box 177  
160 41 Praha 6  
Česká republika  
Tel.: +420 224 174 555  
Fax: +420 224 174 610  
E-mail: [info@ppf.cz](mailto:info@ppf.cz)

Výroční zpráva 2019

© PPF a.s. 2020

Konzultace, produkce, výroba: Monolake s.r.o.

Design: Studio Marvil

Fotografie: Karel Cudlín | 400 ASA, archiv a Josef Přeč (str. 34)









