



FINANCIAL SERVICES

# Ověřovací koncept IFRS pro pojistné smlouvy

## *Příklady aplikace*

Imrich Lozsi  
SAV, 29. října 2010

AUDIT / TAX / ADVISORY

# Agenda



- Co přinesla IFRS 4?
- Model ocenění závazků
- Model pro krátké smlouvy
- Struktura rozvahy
- Výkaz zisků a ztrát
- Zajištění
- Podnikové kombinace a převody kmenů
- Přechod na IFRS
- Některé možné dopady

# Co přinesla IFRS 4?

# IFRS 4 – největší změny

- **Vymezení rozsahu platnosti**
  - Pragmatický pohled opomíjející některé teoretické požadavky
- **Možnost zachování stávajících účetních postupů**
  - Eliminace katastrofických a vyrovnávacích rezerv
  - Test přiměřenosti závazků (LAT)
  - Test trvalé snížení hodnoty zajistných aktiv
- **Zveřejňování informací**
  - Oblast největších změn

**Podstatné zvýšení nároků na přípravu ÚZ,  
přesto relativně malá změna ...**





# Model ocenění závazků

# Komponenty modelu

- Oceňovací model je založen na principu, že pojistné smlouvy vytváří souhrn práv a povinností, které dohromady vytváří svazek peněžních toků (příjmů – pojistné a výdajů – plnění, škody, náklady). Model používá „základní kameny“ pro ocenění těchto peněžních toků





# Tři (čtyři) 'základní kameny'

## Preference IASB (modifikovaná, aby neumožňovala zisk při sjednání)

Explicitní, nestranné a pravděpodobnostně vážené odhady budoucích výdajů ponížené o budoucí příjmy \*

Diskontováno aktuálními sazbami pro zohlednění časové hodnoty peněz \*

Úprava o riziko (vliv nejistoty na výši a časování budoucích peněžních toků) \*

Zbytková marže (eliminace zisku při sjednání, uvolňovaná v průběhu času)

## Preference FASB (modifikovaná, aby neumožňovala zisk při sjednání)

Explicitní, nestranné a pravděpodobnostně vážené odhady budoucích výdajů ponížené o budoucí příjmy \*

Diskontováno aktuálními sazbami pro zohlednění časové hodnoty peněz \*

Kompozitní marže  
(eliminace zisku při sjednání, uvolňovaná v průběhu času)

Ocenění smluvního závazku

\* Přeceněné po sjednání přes výkaz zisků a ztrát

Součet prvních třech základních kamenů podle IASB je označován jako současná hodnota vypořádacích peněžních toků.

# Úroveň ocenění

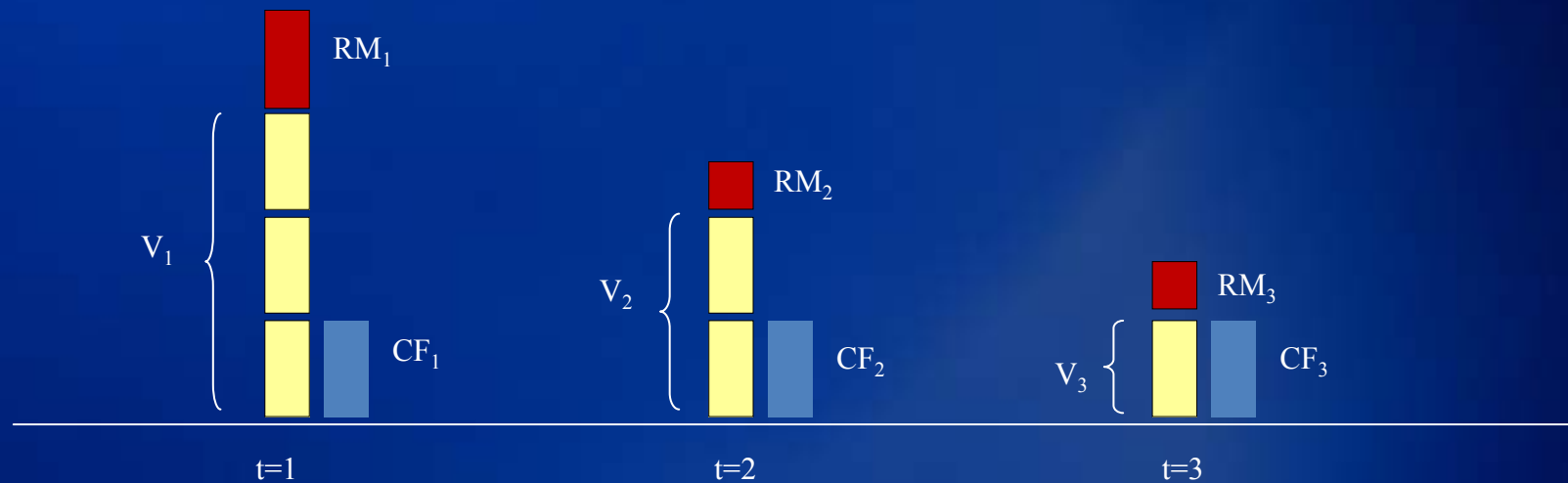


- **Pojistitel ocení současnou hodnotu vypořádacích peněžních toků na agregované úrovni portfolia pojistných smluv**
- **Portfolio smluv je definováno jako smlouvy, které obsahují stejná rizika a jsou spravovány společně jako jediné portfolio. Definice je konzistentní s IFRS 4**
- **Zbytková marže se určí na úrovni portfolia smluv v rámci jednoho portfolia se dále rozlišuje podle podobného data uzavření smlouvy a podobného období krytí**

# Princip modelu ocenění – příklad (1)

- Předpokládané peněžní toky  $CF_t$  ve stejné výši  $x$  po dobu tří let
- Závazek na počátku jednotlivých let, bez vlivu diskontu, ve výši  $V_t = (4-t) * x$ , kde  $t=1,2,3,4$
- Nejlepší odhady předpokladů zůstávají v platnosti po celou dobu
- Riziková marže  $RM_t$  periodicky aktualizována podle výše rizika
- Skutečně realizované peněžní toky  $CF'_t$
- Vzhledem k předpokladům neuvažujeme zbytkovou marži

# Princip modelu ocenění – příklad (2)



Změna závazku

$\Delta V$



Očekávané peněžní toky

$CF_t$

0



Změna rizikové marže

P&L

Neočekávané peněžní toky

# Model pro krátké smlouvy

# Modifikovaný přístup neboli “Model alokace pojistného”

- Modifikovaný přístup je požadován pro „předškodní“ závazky ze smluv, které splňují obě následující podmínky:
  - Období krytí je přibližně 12 měsíců nebo méně
  - Smlouva neobsahuje vložené opce ani jiné deriváty, které by významně ovlivnily variabilitu peněžních toků

# Ocenění modifikovaným přístupem (1)

Předškodní závazek

Vybrané pojistné

Současná hodnota pojistného v rámci hranic smlouvy

snížená o

přírůstkové pořizovací náklady

- Předškodní závazek („**obligation**“) je snižován během období krytí způsobem, který nejlépe zohledňuje vystavení se riziku plynoucího z poskytovaného pojistného krytí, a to podle
  - Plynutí času NEBO
  - Očekávaného načasování plnění a škod v případě, že se toto výrazně liší od plynutí času
- Předškodní závazek („**liability**“) je předškodní závazek („**obligation**“) snižena o současnou hodnotu budoucího pojistného v rámci hranice smlouvy
- Diskontování je nutné
- Úrok se má načítat z účetní hodnoty předškodní rezervy při použití současných diskontních sazeb

## Ocenění modifikovaným přístupem (2)

- Pokud je kontrakt ztrátový („onerous“) podle porovnání současné hodnoty vypořádacích peněžních toků budoucích škod a předškodních závazků smlouvy v portfoliu s podobným datem uzavření, ztráta se musí vykázat ve výkazu zisku a ztrát jako dodatečný závazek
- Závazky z nastalých škod jsou oceněny současnou hodnotou vypořádacích peněžních toků (včetně úpravy o riziko) v souladu se standardním modelem ocenění.
- V souladu s navrhovaným modelem ocenění se pro diskontování předškodních závazků i závazků z nastalých škod použijí současné tržní diskontní sazby



# Struktura rozvahy

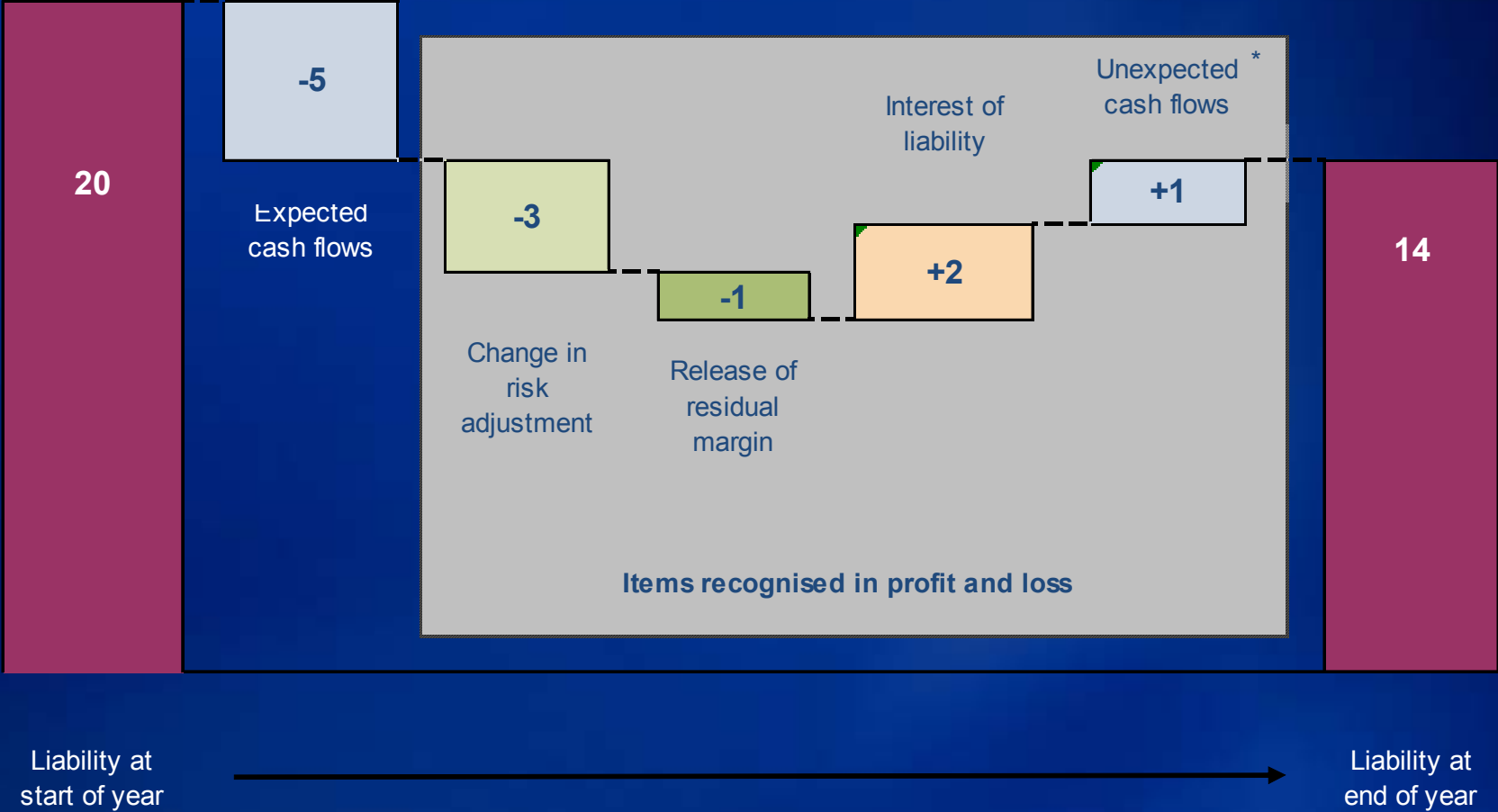
# Rozvaha

## *„Statement of Financial Position“*

- Cílem je vykazovat veškeré vztahy plynoucí z dané pojistné smlouvy jako jediný závazek či aktivum, a to samostatně pro každé portfolio pojistných smluv
- Dále se navrhuje samostatné vykazání portfolia aktiv a závazků) vztahujících se ke smlouvám typu „unit-linked“
- Zákaz kompenzace zajistných aktiv a závazků



# Rozklad změny závazku



Zdroj: IASB, Snapshot: Insurance Contracts, p. 5

\* Zahrnuje změy v předpokladech

# Výkaz zisků a ztrát

## „Statement of Comprehensive Income“

- Navrhuje se prezentovat výkaz zisků a ztrát ve formě souhrnné prezentace marží („*Summarized Margin Presentation*“)
- Při této prezentaci je na veškeré pojistné pohlíženo jako na přijaté vklady a na veškeré škody a vyplácené požitky jako vrácení těchto vkladů pojistníkům. O těchto položkách se účtuje jako o pohybech v pojistném závazku.
- Prezentace musí být doplněna o rekonciliaci počátečních a koncových stavů (pojistné, náklady)
- Výjimkou jsou krátké smlouvy, pro které je vyžadován zjednodušený přístup

# Výkaz zisků a ztrát – standardní model

## Upisovací marže

- Změna rizikové marže
- Změna zbytkové marže

Podrobný rozklad  
je možný v příloze

## Zisky a ztráty při počátečním ocenění

- Ztráty z pojistných smluv získaných při převodu kmene
- Zisky plynoucí z uzavřených zajistných smluv
- Ztráty při počátečním ocenění pojistných smluv

Podrobný rozklad  
je možný v příloze

## Nepřímé pořizovací náklady

### Změny předpokladů a odhadů

- Změny mezi skutečnými a odhadovanými peněžními toky
- Změny v odhadech vypořádacích peněžních toků a diskontních sazeb
- Trvalé snížení hodnoty zajistných aktiv

Podrobný rozklad  
je možný v příloze

# Výkaz zisků a ztrát – krátké smlouvy

**Upisovací marže: předškodní závazky** x

- Pojistné (rozpuštění předškodního závazku + úrok) x
- Nastalé škody (podle ocenění na počátku) x
- Náklady (jiné než náklady spojené s likvidací pojistných událostí) x
- Amortizace přímých pořizovacích nákladů x
- Změny dodatečných závazků plynoucích ze ztrátových smluv x

**Upisovací marže: škodní závazky** x

- Změna rizikových marží (pouze pro škodní závazky) x

**Zisky a ztráty při počátečním vykázání** x

**Nepřímé pořizovací náklady** x

**Změny předpokladů a odhadů (pouze pro škodní závazky)** x

**Úrok (škodní i předškodní závazky)** x

# Standardní přístup – jednorázové pojistné



# Změny závazku během prvního roku

| Položka                    | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 | Rok 5 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Pojistné                   | (500) |       |       |       |       |
| Přímé pořizovací náklady   | 50    |       |       |       |       |
| Pojistná plnění            |       |       |       |       | 250   |
| Správní náklady            | 15    | 15    | 15    | 15    | 15    |
| Ostatní pořizovací náklady | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     |

| Položka                   | X_1<br>Začátek | X_2<br>Provize | X_3<br>Pojistné | X_4<br>Plnění a<br>náklady |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------|
| Budoucí výdaje            | 375            | 325            | 325             | 310                        |
| Budoucí příjmy            | (500)          | (500)          | 0               | 0                          |
| Riziková marže            | 50             | 50             | 50              | 40                         |
| <b>Vypořádací hodnota</b> | <b>(75)</b>    | <b>(125)</b>   | <b>375</b>      | <b>350</b>                 |
| Reziduální marže          | 75             | 75             | 75              | 60                         |
| <b>Závazek</b>            | <b>0</b>       | <b>(50)</b>    | <b>450</b>      | <b>410</b>                 |

# Změny závazku a výsledek v prvním roce

| Položka                   | X_1<br>Začátek | X_2<br>Provize | X_3<br>Pojistné | X_4<br>Plnění a<br>náklady |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------|
| Budoucí výdaje            | 375            | 325            | 325             | 310                        |
| Budoucí příjmy            | (500)          | (500)          | 0               | 0                          |
| Riziková marže            | 50             | 50             | 50              | 40                         |
| <b>Vypořádací hodnota</b> | <b>(75)</b>    | <b>(125)</b>   | <b>375</b>      | <b>350</b>                 |
| Reziduální marže          | 75             | 75             | 75              | 60                         |
| <b>Závazek</b>            | <b>0</b>       | <b>(50)</b>    | <b>450</b>      | <b>410</b>                 |

| Položka                    | Rok 1     |
|----------------------------|-----------|
| Změna rizikové marže       | 10        |
| Změna zbytkové marže       | 15        |
| Nepřímé pořízovací náklady | (5)       |
| <b>Zisk / Ztráta</b>       | <b>20</b> |

# Změny závazku výsledek v dalších letech

| Položka                   | Rok 1      | Rok 2      | Rok 3      | Rok 4      | Rok 5    |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| Budoucí výdaje            | 310        | 295        | 280        | 265        | 0        |
| Budoucí příjmy            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0        |
| Riziková marže            | 40         | 30         | 20         | 10         | 0        |
| <b>Vypořádací hodnota</b> | <b>350</b> | <b>325</b> | <b>300</b> | <b>275</b> | <b>0</b> |
| Reziduální marže          | 60         | 45         | 30         | 15         | 0        |
| <b>Závazek</b>            | <b>410</b> | <b>370</b> | <b>330</b> | <b>290</b> | <b>0</b> |

| Položka                    | Rok 1     | Rok 2     | Rok 3     | Rok 4     | Rok 5     |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Změna rizikové marže       | 10        | 10        | 10        | 10        | 10        |
| Změna zbytkové marže       | 15        | 15        | 15        | 15        | 15        |
| Nepřímé pořizovací náklady | (5)       | (5)       | (5)       | (5)       | (5)       |
| <b>Zisk / Ztráta</b>       | <b>20</b> | <b>20</b> | <b>20</b> | <b>20</b> | <b>20</b> |

# Standardní přístup – roční běžné pojistné

# Změny závazku během prvního roku

| Položka                    | Rok 1 | Rok 2 | Rok 3 | Rok 4 | Rok 5 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Pojistné                   | (100) | (100) | (100) | (100) | (100) |
| Přímé pořizovací náklady   | 50    |       |       |       |       |
| Pojistná plnění            | 50    | 50    | 50    | 50    | 50    |
| Správní náklady            | 15    | 15    | 15    | 15    | 15    |
| Nepřímé pořizovací náklady | 5     | 5     | 5     | 5     | 5     |

| Položka                   | X_1<br>Začátek | X_2<br>Provize | X_3<br>Pojistné | X_4<br>Plnění a<br>náklady |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------|
| Budoucí výdaje            | 375            | 325            | 325             | 260                        |
| Budoucí příjmy            | (500)          | (500)          | (400)           | (400)                      |
| Riziková marže            | 50             | 50             | 50              | 40                         |
| <b>Vypořádací hodnota</b> | <b>(75)</b>    | <b>(125)</b>   | <b>(25)</b>     | <b>(100)</b>               |
| Reziduální marže          | 75             | 75             | 75              | 60                         |
| <b>Závazek</b>            | <b>0</b>       | <b>(50)</b>    | <b>50</b>       | <b>(40)</b>                |

# Změny závazku a výsledek v prvním roce

| Položka                   | X_1<br>Začátek | X_2<br>Provize | X_3<br>Pojistné | X_4<br>Plnění a<br>náklady |
|---------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------|
| Budoucí výdaje            | 375            | 325            | 325             | 260                        |
| Budoucí příjmy            | (500)          | (500)          | (400)           | (400)                      |
| Riziková marže            | 50             | 50             | 50              | 40                         |
| <b>Vypořádací hodnota</b> | <b>(75)</b>    | <b>(125)</b>   | <b>(25)</b>     | <b>(100)</b>               |
| Reziduální marže          | 75             | 75             | 75              | 60                         |
| <b>Závazek</b>            | <b>0</b>       | <b>(50)</b>    | <b>50</b>       | <b>(40)</b>                |

| Položka                    | Rok 1     |
|----------------------------|-----------|
| Změna rizikové marže       | 10        |
| Změna zbytkové marže       | 15        |
| Nepřímé pořízovací náklady | (5)       |
| <b>Zisk / Ztráta</b>       | <b>20</b> |

# Změny závazku výsledek v dalších letech

| Položka                   | Rok 1        | Rok 2       | Rok 3       | Rok 4       | Rok 5    |
|---------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|----------|
| Budoucí výdaje            | 260          | 195         | 130         | 65          | 0        |
| Budoucí příjmy            | (400)        | (300)       | (200)       | (100)       | 0        |
| Riziková marže            | 40           | 30          | 25          | 15          | 0        |
| <b>Vypořádací hodnota</b> | <b>(100)</b> | <b>(75)</b> | <b>(45)</b> | <b>(20)</b> | <b>0</b> |
| Reziduální marže          | 60           | 45          | 30          | 15          | 0        |
| <b>Závazek</b>            | <b>(40)</b>  | <b>(30)</b> | <b>(15)</b> | <b>(5)</b>  | <b>0</b> |

| Položka                    | Rok 1     | Rok 2     | Rok 3     | Rok 4     | Rok 5     |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Změna rizikové marže       | 10        | 10        | 5         | 10        | 15        |
| Změna zbytkové marže       | 15        | 15        | 15        | 15        | 15        |
| Nepřímé pořizovací náklady | (5)       | (5)       | (5)       | (5)       | (5)       |
| <b>Zisk / Ztráta</b>       | <b>20</b> | <b>20</b> | <b>15</b> | <b>20</b> | <b>25</b> |

# Modifikovaný přístup – Měsíční pojistné



# Změny závazku během prvního roku

| Položka                  | Měsíc 1 | Měsíc 2 | Měsíc 3 | Měsíc 4 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Pojistné                 | (100)   | (100)   | (100)   | (100)   |
| Přímé pořizovací náklady | 120     |         |         |         |
| Pojistná plnění          | 50      | 50      | 50      | 50      |
| Správní náklady          | 15      | 15      | 15      | 15      |

| Položka          | X_1<br>Začátek | X_2<br>Provize | X_3<br>Pojistné | X_4<br>Plnění a<br>náklady |
|------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------|
| PC obligation    | 1 200          | 1 080          | 1 080           | 990 = 1 080 * 11/12        |
| Budoucí pojistné | (1 200)        | (1 200)        | (1 100)         | (1 100)                    |
| <b>Závazek</b>   | <b>0</b>       | <b>(120)</b>   | <b>(20)</b>     | <b>(110)</b>               |

# Změny závazku během prvního roku

| Položka                  | Měsíc 1 | Měsíc 2 | Měsíc 3 | Měsíc 4 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Pojistné                 | (100)   | (100)   | (100)   | (100)   |
| Přímé pořizovací náklady | 120     |         |         |         |
| Pojistná plnění          | 50      | 50      | 50      | 50      |
| Správní náklady          | 15      | 15      | 15      | 15      |

| Položka          | Měsíc 1      | Měsíc 2      | Měsíc 3     | Měsíc 4     |
|------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| PC obligation    | 990          | 900          | 810         | 720         |
| Budoucí pojistné | (1 100)      | (1 000)      | (900)       | (800)       |
| <b>Závazek</b>   | <b>(110)</b> | <b>(100)</b> | <b>(90)</b> | <b>(80)</b> |

| Položka            | Měsíc 1   | Měsíc 2   | Měsíc 3   | Měsíc 4    |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Pojistné           | 100       | 200       | 300       | 400        |
| Pojistná plnění    | (50)      | (100)     | (150)     | (200)      |
| Správní náklady    | (15)      | (30)      | (45)      | (60)       |
| Amortizace         | (10)      | (20)      | (30)      | (40)       |
| <b>Zisk/Ztráta</b> | <b>25</b> | <b>50</b> | <b>75</b> | <b>100</b> |

# Zajištění

# Zajištění (1)

- Zajistitel použije stejný model účtování a ocenění u zajištných smluv, které vydává, jako pojistitelé na pojistné smlouvy jimi vydané
- Cedant oceňuje zajištné smlouvy, které drží, jako součet současné hodnoty příjmů a úprav o riziko, který je ponížený o současnou hodnotu výdajů (vypořadací peněžní toky) a zbytkovou marži, která eliminuje ztrátu k okamžiku sjednání smlouvy
- Zbytková marže nemůže být záporná. Pokud je současná hodnota vypořadacích peněžních toků ze zajištné smlouvy menší než nula, vytvoří cedant zbytkovou marži. Pokud je tato hodnota větší než nula, cedant ji zaúčtuje do zisku, resp. ztráty

# Zajištění (2)

Při prvním vykázání zajištné smlouvy cedant vykáže závazek z přímého pojištění a pomocí stejného principu také příslušné zajištné aktivum. To ale včetně úpravy o kreditní riziko zajišťitele

| Záporný rozdíl                    |             | Kladný rozdíl                     |             |
|-----------------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------|
| Položka                           | Ocenění     | Položka                           | Ocenění     |
| Očekávaná současná hodnota příjmů | 1 000       | Očekávaná současná hodnota příjmů | 1 000       |
| Očekávaná současná hodnota výdajů | 960         | Očekávaná současná hodnota výdajů | 900         |
| Riziková marže                    | <u>50</u>   | Riziková marže                    | <u>40</u>   |
| Ztráta při počátečním vykázání    | (10)        | Zbytková marže                    | 60          |
| Nepřímé pořizovací náklady        | <u>(30)</u> | Nepřímé pořizovací náklady        | <u>(30)</u> |
| <b>Celková ztráta</b>             | <b>(40)</b> | <b>Celková ztráta</b>             | <b>(30)</b> |

# Zajištění (3)

Cedant vstupuje do zajištění s 10 % QS

Kreditní riziko zajištětele je zanedbatelné

| Záporný rozdíl   |          | Kladný rozdíl  |             |
|--|----------|--|-------------|
| Položka  | Ocenění  | Položka  | Measurement |
| Zaplacené zajištění  | (100)    | Zaplacené zajištění  | (100)       |
| Přijatá zajištná provize   | 5        | Přijatá zajištná provize   | 5           |
| Očekávaná současná hodnota příjmů od zajištětele (po zohlednění kreditního rizika) | 96       | Očekávaná současná hodnota příjmů od zajištětele (po zohlednění kreditního rizika) | 90          |
| Riziková marže   | <u>5</u> | Riziková marže   | <u>4</u>    |
| Zisk při sjednání  | (6)      | Zbytková marže   | 1           |

# Podnikové kombinace a převody kmenů

# Převody kmenů a podnikové kombinace

| Převod kmene   |  | Podniková kombinace   |  |
|--|--|---|--|
| <p>K datu transakce se vypočte současná hodnota vypořádacích peněžních toků (PVFC), která se porovná s přijatou hodnotou</p> | <p>Pokud je přijatá hodnota &gt; PVFC, rozdíl je zbytková marže</p>                  | <p>Ocenění pomocí většího ze dvou hodnot fair value (FV) nebo současná hodnota vypořádacích peněžních toků (PVFC) z přijatých smluv</p> | <p>FV &gt; PVFC, rozdíl je zbytková marže</p>  |
|  | <p>Pokud je přijatá hodnota &lt; PVFC, rozdíl je ztráta, která se musí zaúčtovat</p> |   | <p>PVFC &gt; FV, ocenění podle PVFC, nikoli fair value</p> <p>Výjimka z IFRS3, která povede ke zvýšení Goodwillu z podnikových kombinací</p> |



# Přechod na IFRS

- Pro každé portfolio pojistných smluv které existují k datu přechodu je nutné přecenit zbývající peněžní toky a přírážku na riziko
- Toto přecenění nezahrnuje přecenění zbytkové marže

|   |          |
|---|----------|
| Závazek vykazovaný před přechodem na IFRS   | 90       |
| DAC vykazovaný před přechodem na IFRS   | <5>      |
| Nehmotná aktiva z podnikové kombinace n. převodu kmene vykazovaná před přechodem na IFRS <sup>1</sup> | <1>      |
| Současná hodnota vypořádacích peněžních toků <sup>2</sup>   | <80>     |
| <b>Úprave při přechodu na IFRS (proti ziskům z minulých let) <sup>3</sup></b>                         | <b>4</b> |

<sup>1</sup> Nezahrnuje nehmotná aktiva vztahující se k budoucím smlouvám

<sup>2</sup> Na úrovni portfolia, nutnost následného přecenění

<sup>3</sup> Kladné i záporné rozdíly přes nerozdělené zisky z minulých let

# Některé očekávané dopady

# Některé očekávané dopady - prodej

## Tvorba produktů

- Změna v definici významného pojistného rizika
- Změna v definici DPF
- (Ne)vykazování pojistného (ŽP)
- Víceleté smlouvy v NŽP

## Požizovací náklady: Změny v modelu distribuce

- Přírůstkové a ostatní požizovací náklady
- Vztah mezi fixní a variabilní složkou kompenzace agentů
- Výsledkový dopad vykazování ostatních požizovacích nákladů

# Některé očekávané dopady - účetnictví

## Finanční instrumenty

- Žádná výjimka pro pojistitele z pravidel IFRS 9
- ALM
- Omezené možnosti volby klasifikace

## Soulad se současnými metodami rezervování

- ... při přechodu na IFRS
- Daně
- Rozpuštěné rezervy nepůjdou do výsledku

# Některé očekávané dopady – IT, aktuariát

## Data a IT

- Sběr detailních dat
- Vhodnost současných datových struktur, IT architektur

## Aktuárské modely

- Stochastické modelování
- Diskontování v NŽP
- Pravděpodobnostně vážené peněžní toky

## CAS vs. IFRS

# Některé očekávané dopady – ostatní

---

## Zajištění

- Modelování zajistných aktiv
- Změny ve struktuře zajištění, zejména v ŽP

## Tržní podíl

- Problematika monitorování podle nových ukazatelů

## Zveřejňování informací

- Citlivé...

**KONEC**





**Imrich Lozsi**

**KPMG Česká republika, s.r.o.**

**+420 222 123 627**

**[ilozsi@kpmg.cz](mailto:ilozsi@kpmg.cz)**

**[www.kpmg.cz](http://www.kpmg.cz)**

The information contained herein is of a general nature and is not intended to address the circumstances of any particular individual or entity. Although we endeavor to provide accurate and timely information, there can be no guarantee that such information is accurate as of the date it is received or that it will continue to be accurate in the future. No one should act on such information without appropriate professional advice after a thorough examination of the particular situation. Informace zde obsažené jsou obecného charakteru a nejsou určeny k řešení situace konkrétní osoby či subjektu. Ačkoliv se snažíme zajistit, aby poskytované informace byly přesné a aktuální, nelze zaručit, že budou odpovídat skutečnosti k datu, ke kterému jsou doručeny, či že budou platné i v budoucnosti. Bez důkladného prošetření konkrétní situace a řádné odborné konzultace by neměla na základě těchto informací být činěna žádná opatření.