



Čtvrtletní zpráva | za 2. čtvrtletí 2018

generalis.cz

Charakteristika Společnosti

Základní informace o Společnosti

Obchodní firma:	Generali Pojišťovna a.s.
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo společnosti:	Bělehradská 299/132, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Identifikační číslo:	618 59 869
Daňové identifikační číslo:	CZ 699 00 1273
Bankovní spojení:	Uni Credit Bank Czech Republic
Účet:	1405157/2700
Datum vzniku:	1. ledna 1995
Právní předpis:	Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1. ledna 1995
Zápis v obchodním rejstříku:	Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2866
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	1. ledna 1995
Datum a účel poslední změny v obchodním rejstříku:	7. 8. 2017 změna ve složení představenstva: od 1. srpna 2017 je novým členem představenstva David Vosika
Základní kapitál:	500 000 000 Kč
Splaceno:	100 %

Obsah

CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	02
AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI	13
FINANČNÍ ÚDAJE O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI	16

Předmět činnosti

1. pojišťovací činnost zákona o pojišťovnictví – v rozsahu pojistných odvětví I, II, III, VI, VII a IX životních pojištění uvedených v části A přílohy č. 1 zákona o pojišťovnictví - v rozsahu pojistných odvětví 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18 neživotních pojištění uvedených v části B přílohy č. 1 zákona o pojišťovnictví

2. zajišťovací činnost neživotních zajištění

3. činnosti související s pojišťovací a zajišťovací činností (§ 3 odst. 4 zákona o pojišťovnictví)

a) zprostředkovatelská činnost podle zákona č. 363/1999 Sb.

b) poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob podle zákona č. 363/1999 Sb.

c) šetření pojistných událostí prováděné na základě smlouvy s pojišťovnou podle zákona č. 363/1999 Sb.

d) provozování zprostředkovatelské činnosti v oblasti stavebního spoření, penzijního připojištění se státním příspěvkem a v oblasti nákupu a prodeje podílových listů otevřených podílových fondů

e) provozování zprostředkovatelské činnosti v oblasti bankovních a leasingových služeb

f) vzdělávací činnost pro pojišťovací zprostředkovatele a samostatné likvidátory pojistných událostí.

Všechny výše uvedené činnosti zapsané v Obchodním rejstříku Společnost skutečně vykonává. Žádná Společností vykonávaná nebo poskytovaná činnost nebyla Českou národní bankou omezena nebo pozastavena.

Akcie vydané Společností

K 30. červnu 2018 zahrnoval schválený základní kapitál 50 000 kusů zaknihovaných kmenových akcií na jméno v celkové výši 500 000 000 Kč.

Emise:

Druh cenného papíru:

Forma:

Podoba:

Jmenovitá hodnota:

Počet kusů cenných papírů:

Celkový objem:

Datum emise:

Údaje o přijetí k obchodování na regulovaném (veřejném) trhu:

ISIN CZ0008040946

kmenové

na jméno

zaknihované

10 000 Kč

50 000 ks

500 000 000 Kč

14. července 2003

neregistrovaný CP (neobchodovatelné na veřejném trhu)

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2018 končícího 30. června nadržela Společnost žádné vlastní akcie a zatímní listy ani jiné účastnické cenné papíry.

V průběhu druhého čtvrtletí roku 2018 končícího 30. června nedošlo k žádným změnám základního kapitálu.

Základní organizační schéma



Vedení Společnosti

(ke dni zpracování čtvrtletní zprávy)

generální ředitel společnosti

Pavel Mencil

Funkční období:	od 1. dubna 2008
Rok narození:	1968
Vzdělání:	VA Brno, Fakulta strojní University of Pittsburgh – Joseph M. Katz Graduate School of Business
Praxe:	VUMS software a.s. Bühler Motor s.r.o. Generali Poist'ovňa a.s, Slovensko Generali Pojišť'ovna a.s.

Orgány Společnosti

(ke dni zpracování čtvrtletní zprávy)

PŘEDSTAVENSTVO

předseda

Pavel Menci

Funkční období: od 25. září 2017
Rok narození: 1968
Vzdělání: VA Brno, Fakulta strojní
University of Pittsburgh – Joseph M. Katz Graduate School of Business
Praxe: VUMS software a.s.
Bühler Motor s.r.o.
Generali Poist'ovňa a.s, Slovensko
Generali Pojišťovna a.s.

místopředseda

Petr Bohumský

Funkční období: od 2. července 2014
Rok narození: 1971
Vzdělání: Univerzita Karlova v Praze, Matematicko-fyzikální fakulta
University of Pittsburgh – Joseph M. Katz Graduate School of Business
Advance Healthcare Management Institute
Praxe: Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.
Generali PPF Holding B. V.
PPF Group
Česká pojišťovna a.s.
Generali Pojišťovna a.s.

člen

Karel Bláha

Den vzniku členství: 1. června 2015
Rok narození: 1976
Vzdělání: Univerzita Karlova v Praze, obor právo a právní věda
Vysoká škola ekonomická v Praze, specializace Hospodářská politika
Praxe: Transgas, a.s.
Česká pojišťovna a.s.
Generali Pojišťovna a.s.

člen

Jaroslav Libíček

Den vzniku členství: 1. února 2017
Rok narození: 1969
Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta financí a účetnictví
Praxe: Stella Group a.s.
Českomoravská hypoteční banka a.s.
Raiffeisenbank a.s.
Česká pojišťovna a.s.
Generali Pojišťovna a.s.

člen

David Vosika

Den vzniku členství: 1. srpna 2017
Rok narození: 1982
Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta informatiky a statistiky
Praxe: Home Credit Insurance
Alianz Life
Wüstenrot pojišťovna a.s.
Generali PPF Life Insurance
Generali PPF Holding
Česká pojišťovna a.s.

DOZORČÍ RADA

předseda

Luciano Cirinà

Funkční období: od 1. listopadu 2014
Rok narození: 1965
Vzdělání: Business Administration at the University of Trieste
Praxe: Generali PPF Holding B. V.
Austrian Insurers Federation
Generali Versicherung and Generali Holding Vienna
Assicurazioni Generali S.p.A., Trieste
Generali Versicherung AG, Vienna, Deutscher Lloyd (Generali Group)

člen

Gregor Pilgram

Den vzniku členství: 15. dubna 2015
Rok narození: 1973
Vzdělání: Master of Business Administration, Wirtschaftsuniversitaet Vienna, Austria
Praxe: Generali Group

člen

Miroslav Singer

Den vzniku členství: 1. března 2017
Rok narození: 1968
Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, obor matematické metody v ekonomii
University of Pittsburgh
Praxe: CERGE-EI
Národohospodářský ústav Akademie věd ČR
Vysoká škola ekonomická v Praze
Expandia, PricewaterhouseCoopers ČR
MONETA Money Bank
Česká národní banka

VÝBOR PRO AUDIT

předseda

Martin Mančík

Funkční období: od 2. března 2017

Rok narození: 1975

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

člen

Beáta Petrušová

Funkční období: od 10. února 2017

Rok narození: 1968

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Bratislavě

člen

Roman Smetana

Funkční období: od 1. ledna 2016

Rok narození: 1974

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

Údaje o osobách s řídicí pravomocí

(k 30. červnu 2018)

Osobami s řídicí pravomocí jsou členové představenstva a členové dozorčí rady. U žádného člena představenstva nebo dozorčí rady Společnosti nedochází při působení v orgánech dalších společností ke střetu zájmů. Hlavní, pro Společnost významné, aktivity členů představenstva a dozorčí rady v jiných společnostech:

Karla Bláha

- členství v představenstvu společnosti Česká pojišťovna a.s.
- jednatel společnosti Direct Care s.r.o.

Petr Bohumský

- členství v dozorčí radě společnosti FINHAUS a.s.
- místopředsednictví v představenstvu společnosti Česká pojišťovna a.s.
- členství v dozorčí radě společnosti Penzijní společnost České pojišťovny a.s.
- členství v dozorčí radě společnosti Nadace GCP
- členství v dozorčí radě společnosti Europ Assistance s.r.o.
- místopředsednictví v dozorčí radě společnosti ČP Distribuce a.s.
- členství v dozorčí radě společnosti České pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Luciano Cirinà

- členství ve statutárním orgánu společnosti Generali CEE Holding B. V., Nizozemí
- vedoucí organizační složky Generali CEE Holding B. V., organizační složka se sídlem v Praze
- předsednictví v dozorčí radě společností Generali Insurance AD, Bulharsko
- předsednictví v dozorčí radě společností Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. a Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Polsko
- předsednictví v dozorčí radě společnosti Generali Poist'ovňa a.s., Slovensko
- místopředsednictví v dozorčí radě společnosti Generali Biztosító Zrt., Maďarsko
- členství v dozorčí radě společnosti Česká pojišťovna a.s.
- vedoucí organizační složky Generali Shared Services Czech Branch, organizační složka se sídlem v Praze
- členství v dozorčí radě Generali Versicherung AG, Rakousko
- členství v představenstvu společnosti PJSIC INGOSSTRAKH, Rusko

Jaroslav Libíček

- předsednictví v dozorčí radě společnosti SMALL GREF a.s.
- likvidátor TAROKO TEPLICE spol. s r.o. v likvidaci

Pavel Menci

- členství v prezidiu České asociace pojišťoven

Gregor Pilgram

- členství v dozorčí radě společnosti Česká pojišťovna a.s.
- členství ve statutárním orgánu společnosti Generali CEE Holding B. V., Nizozemí
- členství v dozorčí radě společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.
- členství v dozorčí radě společností Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. a Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Polsko
- předsednictví v dozorčí radě společnosti Generali Finance Sp. Z o.o., Polsko
- členství v dozorčí radě společnosti Genertel Biztosító, Maďarsko
- členství v dozorčí radě společnosti Generali Pojišťovňa a.s., Slovensko
- členství v dozorčí radě společnosti Generali Biztosító Zrt., Maďarsko
- předsednictví v dozorčí radě společnosti Akcionarsko društvo za osiguranje GENERALI OSIGURANJE SRBIJA, Srbsko
- předsednictví v dozorčí radě společnosti Generali osiguranje dioničko društvo, Chorvatsko
- členství v představenstvu společnosti Akcionarsko društvo za osiguranje GENERALI OSIGURANJE MONTENEGRO Podgorica, Montenegro
- předsednictví v dozorčí radě společnosti Generali Zavarovalnica d.d. Ljubljana, Slovinsko
- členství v dozorčí radě Generali Versicherung AG, Rakousko

Miroslav Singer

- předsednictví v dozorčí radě společnosti Česká pojišťovna a.s.
- místopředsednictví v dozorčí radě společnosti MONETA Money Bank, a.s.

Žádný z členů představenstva ani dozorčí rady nebyl odsouzen za podvodný trestný čin. K 30. červnu 2018 Společnost neevidovala žádné půjčky nebo zálohy poskytnuté členům představenstva a dozorčí rady a žádné záruky vydané za členy představenstva a dozorčí rady.

Akcionářská struktura Společnosti

Generali Pojišťovna a.s. byla k 30. červnu 2018 součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu příslušného koncernu společnost Generali CEE Holding B. V.

Konečnou osobou ovládající emitenta je pak Assicurazioni Generali S.p.A., která je jediným akcionářem se 100% podílem ve společnosti Generali CEE Holding B.V. Generali Pojišťovna a.s. není závislá na jiných společnostech ve Skupině. Jediným akcionářem Společnosti je Generali CEE Holding B.V.

Generali CEE Holding B.V.

Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo:	Diemen, Amsterdam, Diemerhof 42, 1112XN Nizozemské království
Číslo spisu u rejstříku obchodní a průmyslové komory pro Amsterdam:	34275688
Základní kapitál:	100 000 EUR
Výše podílu na hlasovacích právech:	100%
Výše podílu na základním kapitálu:	100%
Datum založení:	8. června 2007
Popis činnosti:	holdingové aktivity a jejich financování

OVLÁDAJÍCÍ OSOBY SPOLEČNOSTI

Kromě jediného akcionáře Generali CEE Holding B. V. jsou dalšími ovládajícími osobami níže uvedené společnosti:

Assicurazioni Generali S.p.A.

Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Piazza Duca degli Abruzzi 2, 34132 Trieste, Itálie
Číslo v rejstříku společností pro Trieste:	00079760328
Základní kapitál:	1 556 873 283 EUR
Výše podílu na hlasovacích právech:	100% (nepřímý)
Výše podílu na základním kapitálu:	100% (nepřímý)
Datum založení:	26. prosince 1831
Popis činnosti:	poskytování pojistných a finančních produktů

Výše pohledávek a závazků Společnosti k 30. červnu 2018 vůči ovládajícím osobám uvádí následující tabulka:

(v tis. Kč)	Pohledávky	Závazky
Generali CEE Holding B.V.	0	230
Assicurazioni Generali S.p.A	7 425	27 795

Generali Pojišťovna a.s. nemá ve svých aktivech cenné papíry emitované ovládajícími osobami. Společnost rovněž nepřijala záruky od ovládaných osob a ani neposkytla záruky těmto osobám.

OVLÁDANÉ OSOBY SPOLEČNOSTI

Název	Právní forma	Adresa
Direct Care s.r.o.	Společnost s ručením omezeným	Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4
SMALL GREF a.s.	Akciová společnost	Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4

Následující tabulka uvádí výši podílů Společnosti na základním kapitálu a hlasovacích právech ovládaných osob k 30. červnu 2018.

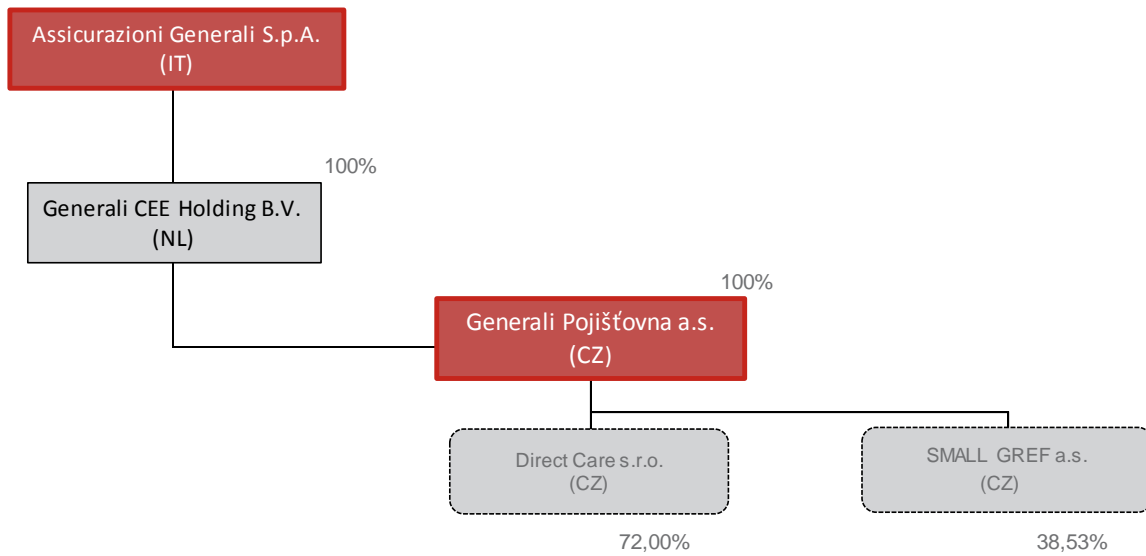
	Přímý podíl na ZK v %	Nepřímý podíl na ZK v %	Přímý podíl na hlasovacích právech v %	Nepřímý podíl na hlasovacích právech v %	Počet akcií držených Společností	Jmenovitá hodnota akcií/ výše obchodního podílu Společnosti v tis. Kč	Pořizovací cena akcií/ obchodního podílu v tis. Kč (ke dni pořízení)
Direct Care s.r.o.	72,00	0,00	72,00	0	N/A	720	13 766
SMALL GREF a.s.	38,53	0,00	38,53	0	42	42 000	423 508

Výše pohledávek a závazků Společnosti vůči ovládaným osobám („OvOs“) k 30. červnu 2018.

(v tis. Kč)	Výše pohledávek	Výše závazků
Direct Care s.r.o.	282	8 367
SMALL GREF a.s.	0	0

Společnost neposkytla záruky ovládaným osobám a ani nepřijala záruky od těchto osob. Společnost nemá žádné závazky z cenných papírů vydaných ovládanými společnostmi.

VLASTNICKÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI



Finanční údaje o činnosti Společnosti

Finanční výkazy

Rozvaha

k 30. červnu 2018

AKTIVA (tis. Kč)	Aktuální období 30.06.2018		Minulé období 31.12.2017 upraveno ¹	
	Hrubá výše	Úprava	Čistá výše	Čistá výše
B. Dlouhodobý nehmotný majetek	730 970	506 709	224 261	220 676
C. Investice	19 787 994	440 561	19 347 433	19 856 075
I. Pozemky a stavby	964 523	440 561	523 962	526 590
II. Investice v podnikatelských seskupeních	437 392	0	437 392	437 392
III. Jiné investice	18 386 079	0	18 386 079	18 892 093
D. Investice životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	6 609 233	0	6 609 233	6 700 444
E. Dlužníci	2 206 380	468 611	1 737 769	1 664 868
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	789 117	433 061	356 056	374 225
II. Pohledávky z operací zajištění	529 256	0	529 256	682 571
III. Ostatní pohledávky	888 007	35 550	852 457	608 072
F. Ostatní aktiva	308 852	15 899	292 953	483 894
I. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby, a zásoby	40 245	15 899	24 346	15 609
II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	268 607	0	268 607	468 285
G. Přejícné účty aktiv	293 823	0	293 823	267 104
I. Naběhlé úroky a nájemné	0	0	0	1 567
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy	278 181	0	278 181	237 423
III. Ostatní přejícné účty aktiv	15 642	0	15 642	28 114
AKTIVA CELKEM	29 937 252	1 431 780	28 505 472	29 193 061

¹ Viz dále změna účetní metody

PASIVA (tis. Kč)	Aktuální období 30.06.2018		Minulé období 31.12.2017 upraveno ²	
	Hrubá výše	Hodnota zajištění	Čistá výše	Čistá výše
A. Vlastní kapitál	-	-	2 263 065	2 373 304
I. Základní kapitál	-	-	500 000	500 000
II. Emisní ážio	-	-	382 500	382 500
IV. Ostatní kapitálové fondy	-	-	129 006	468 980
V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	-	-	100 000	100 000
VI. Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období	-	-	824 823	811 759
VII. Zisk nebo ztráta běžného účetního období	-	-	326 736	110 065
C. Technické rezervy	13 602 981	3 981 935	9 621 046	9 847 552
1. Rezerva na nezasloužené pojistné	2 015 724	892 100	1 123 624	1 005 991
2. Rezerva na životní pojištění	3 982 056	0	3 982 056	4 235 908
3. Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí	7 376 240	3 089 835	4 286 405	4 384 860
4. Rezerva na bonusy a slevy	88 218	0	88 218	78 410
5. Ostatní technické rezervy	140 743	0	140 743	142 383
D. Technické rezervy u životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci	6 609 233	0	6 609 233	6 700 444
E. Rezervy	-	-	1 009	1 500
F. Depozita při pasivním zajištění	-	-	612 810	621 028
G. Věřitelé	-	-	8 573 020	8 595 222
I. Závazky z operací přímého pojištění	-	-	1 112 769	1 201 123
II. Závazky z operací zajištění	-	-	1 460 902	1 443 582
IV. Závazky vůči finančním institucím	-	-	5 917 503	5 834 218
V. Ostatní závazky	-	-	81 846	116 299
H. Přejícné účty pasiv	-	-	825 289	1 054 011
I. Výdaje příštích období a výnosy příštích období	-	-	44 788	43 013
II. Ostatní přejícné účty pasiv	-	-	780 501	1 010 998
PASIVA CELKEM	-	-	28 505 472	29 193 061

² Viz dále změna účetní metody

Výkaz zisku a ztráty

za období končící 30. června 2018

(tis. Kč)	Aktuální období 30.06.2018	Minulé období 30.06.2017 upraveno ³
I. TECHNICKÝ ÚČET K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ		
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	1 557 458	1 432 580
2. Převedené výnosy z investic z Netechnického účtu	87 333	49 744
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	57 247	391 349
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	-933 594	-881 558
5. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění	1 639	10 635
6. Bonusy a slevy, očištěné od zajištění	-37 836	-25 040
7. Čistá výše provozních nákladů	-527 198	-498 727
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	-130 855	-471 929
10. Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	74 194	7 054
II. TECHNICKÝ ÚČET K ŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ		
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	1 507 127	1 495 053
2. Výnosy z investic	82 872	328 914
3. Přírůstky hodnoty investic	214 377	347 450
4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	53 848	65 640
5. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	-929 176	-859 684
6. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění	345 062	-323 969
7. Bonusy a slevy, očištěné od zajištění	-20 418	-5 140
8. Čistá výše provozních nákladů	-565 262	-447 830
9. Náklady na investice	-25 031	-22 148
10. Úbytky hodnoty investic	-340 362	-253 570
11. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	-40 951	-59 250
12. Převod výnosů z investic na Netechnický účet	0	0
13. Výsledek technického účtu k životnímu pojištění	282 086	265 466

³ Viz dále změna účetní metody

(tis. Kč)	Aktuální období 30.06.2018	Minulé období 30.06.2017 upraveno ⁴
III. NETECHNICKÝ ÚČET		
1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění	74 194	7 054
2. Výsledek Technického účtu k životnímu pojištění	282 086	265 466
3. Výnosy z investic	164 145	297 175
4. Převedené výnosy z investic z Technického účtu k životnímu pojištění	0	0
5. Náklady na investice	-90 813	-227 549
6. Převod výnosů z investic na Technický účet k neživotnímu pojištění	-87 333	-49 744
7. Ostatní výnosy	6 447	27 062
8. Ostatní náklady	-5 578	-73 194
9. Daň z příjmů z běžné činnosti	-16 313	-32 246
10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění	326 835	214 024
11. Mimořádné náklady	-33	-33
12. Mimořádné výnosy	0	30
13. Mimořádný zisk nebo ztráta	-33	-3
14. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách	-66	21
16. Zisk nebo ztráta za účetní období	326 736	214 042

⁴ Viz dále změna účetní metody

Změna účetní metody

Od 1. ledna 2018 vstoupila v platnost změna vyhlášky č.502/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou pojišťovny, která zavádí pro účely vykazování, oceňování a zveřejňování informací v příloze v účetní závěrce o cenných papírech, podílech a derivátech a o operacích s nimi povinnost použít ustanovení vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění účinném k 31. prosinci 2017, není-li stanoveno jinak.

Generali Pojišťovna a.s. implementovala změnu metody retrospektivně a upravila tak údaje za srovnatelné období minulého roku.

Reálné a jmenovité hodnoty derivátů

k 30. červnu 2018

(v tis. Kč)	Reálná hodnota	Jmenovitá hodnota
Deriváty sjednané za účelem zajištění	0	0
Deriváty sjednané za účelem obchodování nebo spekulace	40 308	5 163 258

Poměrové ukazatele

k 30. červnu 2018

(v tis. Kč)	
Rentabilita průměrných aktiv (ROAA) (zisk/ztráta za účetní období/celková aktiva)	1,15 %
Rentabilita průměrného vlastního kapitálu (ROAE) (zisk/ztráta za účetní období/vlastní kapitál)	14,44 %
„ Combined ratio “ v neživotním pojištění	-93,79 %