

informační technologie

Sales & Marketing

Health Insurance

Customer Service

**Česká pojišťovna
ZDRAVÍ a.s.
Výroční zpráva
Annual Report
2008**

Information Technology

zdravotní pojištění

lidské zdroje

klientský servis

Human Resources

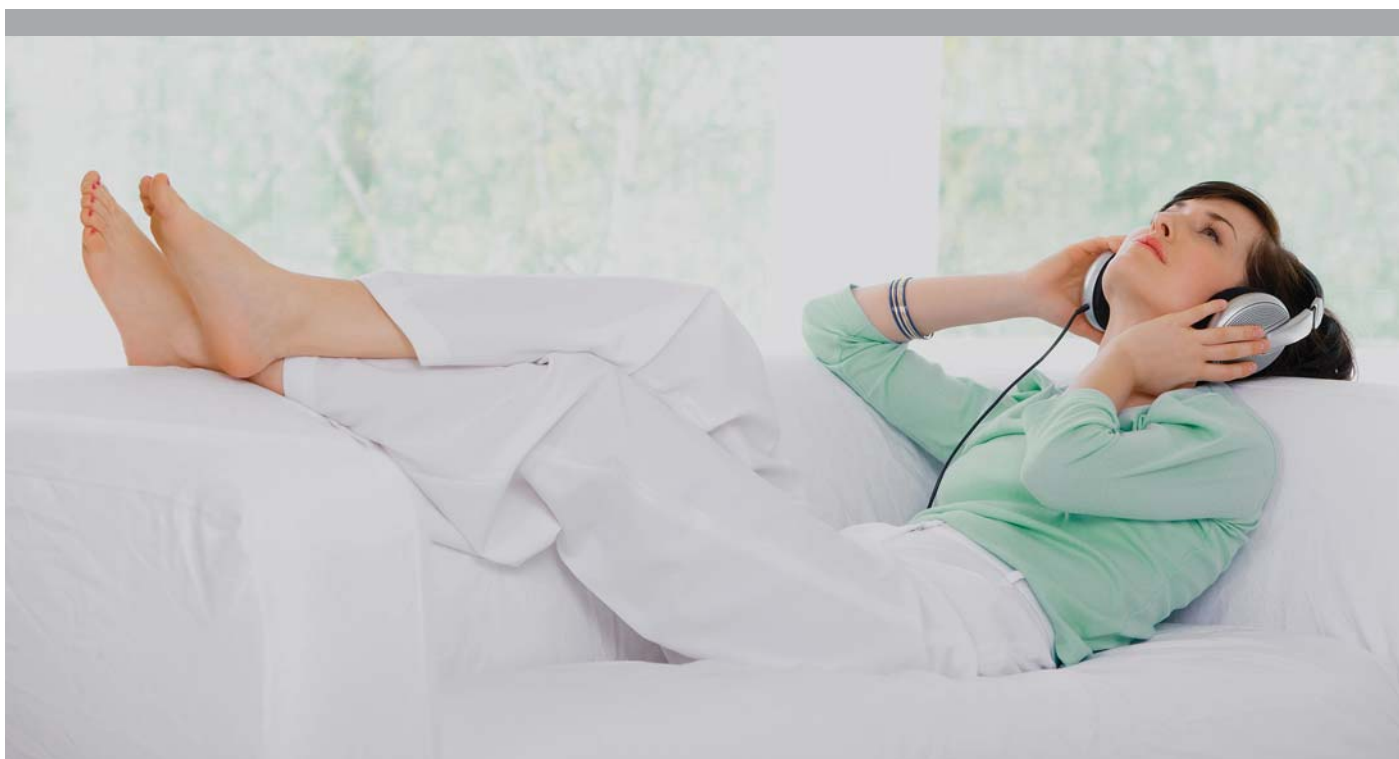
obchod a marketing



ČP ZDRAVÍ

Ve zdravém rytmu

A healthy tempo



Česká pojišťovna ZDRAVÍ nabízí širokou škálu pojištění snižujících finanční ztráty v případě nemoci či úrazu. Díky inovativní produktové nabídce a přívětivému klientskému servisu si udržuje **vedoucí postavení na pojistném trhu** soukromého zdravotního a nemocenského pojištění.

Česká pojišťovna ZDRAVÍ offers a wide range of insurance reducing financial losses in the event of illness or an accident. It has maintained its **leading position in the insurance market** of private health and sickness insurance thanks to an innovative product portfolio and friendly customer service.

Česká pojišťovna ZDRAVÍ je prvním pojistitelem na českém pojistném trhu, který **se specializuje na soukromé zdravotní pojištění**. Jejím cílem je chránit příjmy klientů v době jejich pracovní neschopnosti či hospitalizace. Česká pojišťovna ZDRAVÍ je 100% dceřinou společností České pojišťovny.

Česká pojišťovna ZDRAVÍ is the first insurer on the Czech insurance market to **specialise in private health insurance**. It is committed to protecting clients' income at times of incapacity or hospitalisation. Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. is a 100% subsidiary of Česká pojišťovna.

Obsah

Profil společnosti	2
Základní ekonomické údaje	4
Statutární orgány a vedení společnosti	6
Přehled nejdůležitějších událostí roku 2008	8
Úvodní slovo předsedy představenstva	10
Zpráva dozorčí rady	14
Finanční část	17

Contents

Corporate Profile	3
Economic Highlights	5
Corporate Governance	7
Key Developments in 2008	9
Chairman's Statement	11
Supervisory Board Report	15
Financial Section	17

Profil společnosti

Název:	Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.
Sídlo:	Litevská 1174/8, 100 05 Praha 10
Právní forma:	akciová společnost
Datum založení:	22. prosince 1992
IČ:	49240749
DIČ:	CZ49240749
Obchodní rejstřík:	Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 2044
Vlastník společnosti:	Česká pojišťovna a.s. (100 %)

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., specializující se na komerční soukromé zdravotní pojištění, zahájila svoji činnost dne 1. července 1993. Byla založena zakladatelskou smlouvou dne 22. prosince 1992 a jejími zakládajícími společnostmi byly Česká pojišťovna a.s. se sídlem v Praze 1, Spálená 16 a Vereinte Krankenversicherung AG, Berlin und München se sídlem München 83, Fritz-Schaffer-Strasse 9. Oba zakladatelé se na základním jmění ve výši 100 000 000 Kč podíleli 50 %.

V roce 1997 došlo k významné změně akcionářské struktury společnosti. V listopadu 1997 odkoupila Česká pojišťovna a.s. 50% podíl společnosti Vereinte, a stala se tak 100% akcionářem České pojišťovny ZDRAVÍ a.s.

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. je členem České asociace pojišťoven.

Corporate Profile

Name:	Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.
Registered office:	Litevská 1174/8, 100 05 Praha 10
Legal form:	public limited company
Date established:	22 December 1992
Registered number:	49240749
VAT number:	CZ49240749
Commercial register:	Municipal Court in Prague, Section B, Entry 2044
Company owner:	Česká pojišťovna a.s. (100%)

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., specialising in commercial private health insurance, launched its operations on 1 July 1993. It was formed under a memorandum of association on 22 December 1992 by the founding companies Česká pojišťovna a.s., having its registered office at Praha 1, Spálená 16, and Vereinte Krankenversicherung AG, Berlin und München, having its registered office at München 83, Fritz-Schaffer-Strasse 9. Each founder contributed 50% to the share capital of CZK 100,000,000.

In 1997, there was a significant change in the Company's shareholder structure. In November 1997, Česká pojišťovna a.s. acquired Vereinte's 50% stake to become the sole shareholder of Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

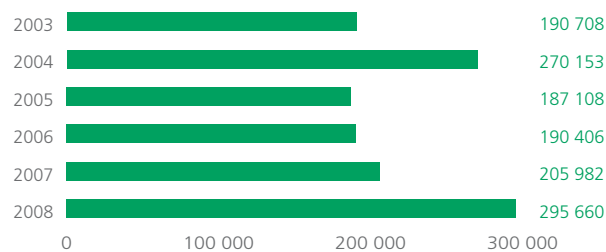
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. is a member of the Czech Insurance Association.

Základní ekonomické údaje

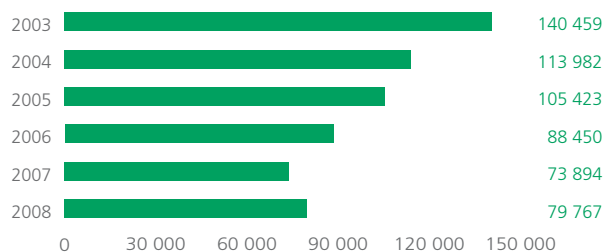
	Jednotky	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Základní údaje							
Celková aktiva	tis. Kč	452 683	406 737	411 185	503 877	419 992	266 066
Základní kapitál	tis. Kč	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Vlastní kapitál	tis. Kč	139 327	145 420	154 089	195 747	150 680	104 820
Čistý zisk	tis. Kč	3 878	36 616	47 992	45 241	47 296	3 081
Objem předepsaného pojistného	tis. Kč	295 660	205 982	190 146	187 108	270 153	190 708
Objem vyplacených plnění	tis. Kč	79 767	73 894	88 450	105 423	113 982	140 459
Technické rezervy	tis. Kč	280 623	242 659	223 146	186 168	215 490	136 583
Ostatní údaje							
Počet vyřízených pojistných událostí	ks	8 976	6 790	7 243	7 235	7 521	8 798
Počet uzavřených pojistných smluv	ks	122 494	20 606	14 889	18 046	16 939	15 902
Podíl na trhu v předepsaném pojistném	%	*	*	20	23	33	43
Počet zaměstnanců (na konci období)	počet	55	40	40	45	48	54
Poměrové ukazatele							
ROA (rentabilita celkového kapitálu)	%	0,86	9,00	11,67	8,98	11,26	1,16
ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	%	2,78	25,18	31,15	23,11	31,39	2,94
Zisk na akcii	tis. Kč	39	366	480	452	473	31
Předepsané pojistné na zaměstnance	tis. Kč	5 376	5 150	4 724	4 158	5 628	3 532

* Data o trhu soukromého zdravotního pojištění za roky 2007–2008 nejsou k dispozici, pro roky 2003–2005 byla data revidována na základě údajů z výroční zprávy ČAP.

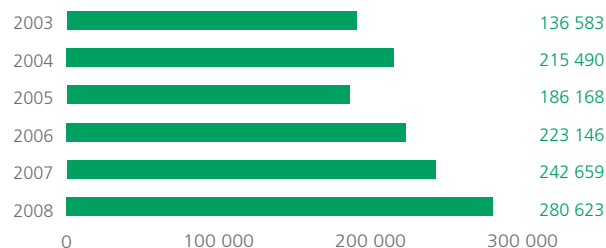
Objem předepsaného pojistného (tis. Kč)



Objem vyplacených pojistných plnění (tis. Kč)



Stav technických rezerv (tis. Kč)

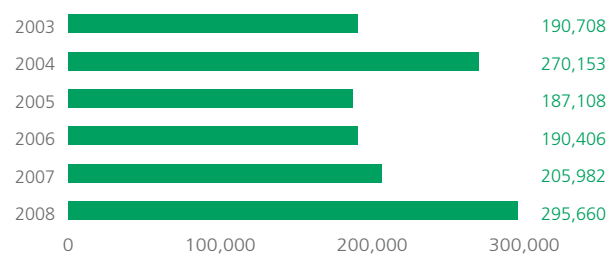


Economic Highlights

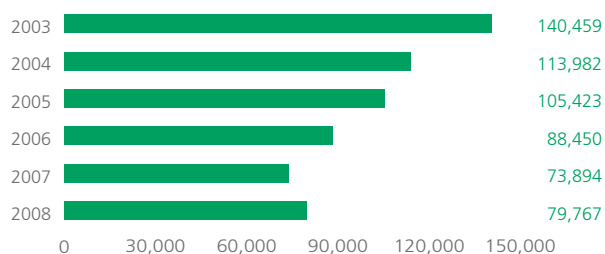
	Unit	2008	2007	2006	2005	2004	2003
General information							
Total assets	CZK '000	452,683	406,737	411,185	503,877	419,992	266,066
Share capital	CZK '000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
Equity	CZK '000	139,327	145,420	154,089	195,747	150,680	104,820
Net profit (loss)	CZK '000	3,878	36,616	47,992	45,241	47,296	3,081
Premiums written	CZK '000	295,660	205,982	190,146	187,108	270,153	190,708
Claims paid	CZK '000	79,767	73,894	88,450	105,423	113,982	140,459
Technical provisions	CZK '000	280,623	242,659	223,146	186,168	215,490	136,583
Other information							
Claims settled	number	8,976	6,790	7,243	7,235	7,521	8,798
Insurance contracts concluded	number	122,494	20,606	14,889	18,046	16,939	15,902
Market share in premiums written	%	*	*	20	23	33	43
Employees (at end of period)	number	55	40	40	45	48	54
Ratios							
ROA (return on assets)	%	0.86	9.00	11.67	8.98	11.26	1.16
ROE (return on equity)	%	2.78	25.18	31.15	23.11	31.39	2.94
Earnings per share	CZK '000	39	366	480	452	473	31
Premiums written per employee	CZK '000	5,376	5,150	4,724	4,158	5,628	3,532

* figures concerning the private health insurance market for 2007–2008 are not available; data for 2003–2005 was revised by reference to information in the ČAP Annual Report.

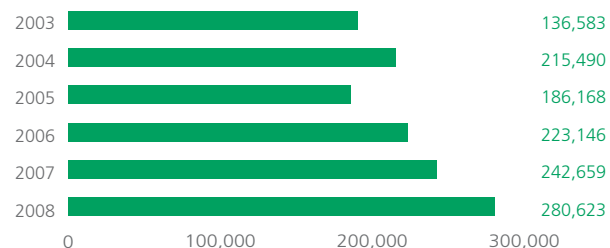
Premiums written (CZK '000)



Claims paid (CZK '000)



Technical provisions (CZK '000)



Statutární orgány a vedení společnosti

Představenstvo

Ing. Přemysl Gistr

předseda představenstva
od 29. října 2002 do 3. července 2007
člen představenstva od 3. července 2007

Ing. Jaromír Kohout

člen představenstva od 16. května 2005

Mgr. Ivana Majerechová

členka představenstva
od 23. dubna 2003 do 2. července 2007
předsedkyně představenstva
od 3. července 2007 do 30. dubna 2008
členka představenstva od 1. května 2008

Ing. Miroslav Chlumský

člen představenstva od 1. května 2008
předseda představenstva od 5. května 2008

Dozorčí rada

Ing. Pavel Východský

člen dozorčí rady od 3. srpna 2001
předseda dozorčí rady od 13. prosince 2001

Ing. Miloš Stibor

člen dozorčí rady od 16. května 2005

JUDr. Ladislav Metelka

člen dozorčí rady volený zaměstnanci od 10. března 2003

Management společnosti

Ing. Miroslav Chlumský

generální ředitel, dne 1. února 2008 vystřídal ve funkci
Mgr. Ivanu Majerechovou

Mgr. Ivana Majerechová

výkonná ředitelka od 1. února 2008

Corporate Governance

Board of Directors

Přemysl Gistr

Chairman of the Board of Directors
from 29 October 2002 to 3 July 2007
Member of the Board of Directors from 3 July 2007

Jaromír Kohout

Member of the Board of Directors from 16 May 2005

Ivana Majerechová

Member of the Board of Directors
from 23 April 2003 to 2 July 2007
Chairwoman of the Board of Directors
from 3 July 2007 to 30 April 2008
Member of the Board of Directors from 1 May 2008

Miroslav Chlumský

Member of the Board of Directors from 1 May 2008
Chairman of the Board of Directors from 5 May 2008

Supervisory Board

Pavel Východský

Member of the Supervisory Board from 3 August 2001
Chairman of the Supervisory Board from 13 December 2001

Miloš Stibor

Member of the Supervisory Board from 16 May 2005

Ladislav Metelka

Member of the Supervisory Board elected by employees
from 10 March 2003

Company Management

Miroslav Chlumský

Chief Executive Officer, replaced Ivana Majerechová
on 1 February 2008

Ivana Majerechová

Executive Director from 1 February 2008

Přehled nejdůležitějších událostí roku 2008

V roce 2008 Česká pojišťovna ZDRAVÍ rozvíjela aktivní přístup ke klientům se záměrem co nejlépe uspokojit nově vznikající požadavky jak občanů, tak korporátní klientely. Na tyto potřeby reagovala vývojem nových a inovací stávajících pojištění. V reakci na zavedení regulačních poplatků při hospitalizaci uvedla jako první na český pojistný trh produkt „Pojištění denní podpory ve výši regulačního poplatku při pobytu v nemocnici“. Zájem o tuto novinku potvrzuje fakt, že si jen během prvního pololetí pojistnou smlouvu uzavřelo více než 60 000 klientů.

Ve druhé polovině roku Česká pojišťovna ZDRAVÍ pro své klienty připravila produkt „Pojištění pracovní neschopnosti a hospitalizace při dopravních nehodách“, který zajímavým způsobem kombinuje náhradu krátkodobého i dlouhodobého výpadku příjmů v případě vážného zranění při dopravní nehodě. Pojištění začala nabízet prostřednictvím korespondenčního prodeje, který byl posléze rozšířen o možnost on-line sjednání pojištění přes internetové stránky. V samém závěru roku uvedla variantu zvýhodňující skupinová flotilová pojištění.

Na základě poptávky z řad sportovních klubů Česká pojišťovna ZDRAVÍ vyvinula produkt „Pojištění ztráty příjmu při zdravotní nezpůsobilosti sportovce“. Pojištění kompenzuje finanční ztrátu způsobenou zdravotní nezpůsobilostí profesionálního sportovce k výkonu jeho povolání, a to buď domovskému sportovnímu klubu, nebo přímo hráči.

Jako další rozšíření pojistné ochrany poskytované v rámci dětského pojištění připravila společnost pro Českou pojišťovnu „Pojištění denní podpory při pobytu dítěte ve zdravotnickém zařízení“. Úzká spolupráce obou pojišťoven pokračovala i společným vývojem nového kolektivního pojištění osob.

Během celého roku probíhala spolupráce s partnerem v oblasti spotřebitelského financování, společností Home Credit, pro kterou Česká pojišťovna ZDRAVÍ rozšířila stávající portfolio produktů o „Pojištění schopnosti splácet účelově zajištěné úvěry či finanční leasing“, určené ke koupi motorového vozidla. Současně začala příprava nové podoby úvěrových pojištění určených i pro společnost Home Credit Slovakia, která posilují rozsah pojistné ochrany.

Na konci roku Česká pojišťovna ZDRAVÍ reagovala na světovou finanční krizi a obavy z rostoucí nezaměstnanosti zahájením vývoje „Pojištění pravidelných výdajů“. Toto pojištění zajišťuje schopnost pojištěného hradit pravidelné výdaje své domácnosti při dlouhodobé pracovní neschopnosti či ztrátě zaměstnání nebo ukončení podnikání. Produkt pojišťovna uvedla na trh počátkem roku 2009.

Key Developments in 2008

In 2008, Česká pojišťovna ZDRAVÍ developed a proactive approach to clients with a view to meeting the newly emerging requirements of both private individuals and corporate clients as much as possible. The Company responded to these needs by developing new and innovating existing insurance products. Following the introduction of the regulatory hospitalisation charge, it was the first on the Czech insurance market to offer per diem insurance at the amount of the regulatory charge for a stay in hospital. Interest in this new product is underscored by the fact that in the first half of the year alone policies were taken out by more than 60,000 clients.

In the second half of 2008, Česká pojišťovna ZDRAVÍ prepared a product covering incapacity and hospitalisation after road accidents, which is an interesting way of combining coverage of both short- and long-term income loss if the insured person sustains a serious injury in a traffic accident. This product was initially offered as a mail order service, which was later expanded to include online insurance sales via the Company's website. At the very end of the year, the option of special-rate group fleet insurance was launched.

In response to demand from numerous sports clubs, Česká pojišťovna ZDRAVÍ developed a product covering loss of income if athletes are incapacitated. This insurance offsets financial losses due to a professional athlete's inability to play or perform on medical grounds, and can be paid either to the athlete's home sports club or directly to the athlete.

The insurance protection provided within the scope of children's insurance was extended when the Company prepared per diem insurance for the hospitalisation of a child for Česká pojišťovna. The close collaboration between the two insurance companies continued with the joint development of the new collective insurance of persons.

Throughout the year, cooperation progressed with Home Credit, a partner in the field of consumer financing, for which Česká pojišťovna ZDRAVÍ extended the existing portfolio of insurance products to include payment protection insurance related to purposefully secured loans or finance leases for the purchase of a motor vehicle. At the same time, preparations were launched for a new form of credit insurance (also intended for Home Credit Slovakia) in order to enhance the scope of insurance protection.

At the end of the year, Česká pojišťovna ZDRAVÍ responded to the global financial crisis and fears of rising unemployment by commencing the development of the insurance of regular outgoings. This insurance covers the insured person's ability to pay regular expenses in the event of long-term incapacitation, loss of employment or the winding-up of his/her business. The Company launched this product in early 2009.

Úvodní slovo předsedy představenstva



Vážení obchodní přátelé,

je mi ctí prezentovat Vám jménem vedení společnosti výroční zprávu České pojišťovny ZDRAVÍ, která shrnuje finanční i obchodní výsledky roku 2008.

Naše společnost je dlouhodobě jedničkou na trhu komerčního zdravotního pojištění a jako jediná komerční pojišťovna v České republice se již od svého založení v roce 1993 specializuje na soukromé zdravotní a nemocenské pojištění. V minulých letech jsme odstartovali úspěšnou spolupráci v segmentu pojištění splátkového prodeje v Čechách a na Slovensku, kterou i nadále rozvíjíme.

V roce 2008 se začaly zavádět změny v legislativní úpravě zdravotnictví v České republice, které do budoucna umožní zkvalitnění zdravotní péče s přispěním vícezdrojového financování. Věříme, že tento trend bude pokračovat a Česká pojišťovna ZDRAVÍ bude moci využít zkušeností v rámci společného podniku Generali PPF Holding, především pak zkušeností Assicurazioni Generali, která má rozsáhlé know-how získané působením na evropském trhu komerčního zdravotního pojištění. Přenos těchto znalostí do České pojišťovny ZDRAVÍ je pro nás příslibem schopnosti reagovat na předpokládaný vývoj pravidel financování zdravotní péče a pro klienty zárukou poskytování kvalitních produktů.

První reformní kroky v českém zdravotnictví využila naše pojišťovna k zavedení pojištění denní podpory ve výši regulačního poplatku při hospitalizaci. Celkovou reformu zdravotnictví se zatím dokončit nepodařilo, a proto i my musíme s našimi připravenými produkty počkat do doby upřesnění pravidel vícezdrojového financování zdravotnictví. Jsme přesvědčeni, že jde o trend, který musí vzhledem k naší přítomnosti v evropském regionu a napjatým rozpočtům veřejných zdravotních pojišťoven v dohledné době nastat.

Rok 2008 byl pro Českou pojišťovnu ZDRAVÍ obchodně nejúspěšnějším rokem v celé její historii. Tohoto úspěchu se nám podařilo dosáhnout především díky společnému úsilí managementu, zaměstnanců a partnerů v rámci Skupiny České pojišťovny.

Chairman's Statement

Dear Business Friends,

I have the honour, on behalf of the management, to present to you the Česká pojišťovna ZDRAVÍ annual report summing up the Company's financial and business results in 2008.

Our Company has long been the market leader in commercial health insurance. Indeed, since its establishment in 1993, it has been the only commercial insurance company in the Czech Republic to specialise in private health and sickness insurance. In recent years we have launched, and continue to nurture, successful cooperation in the hire-purchase segment in the Czech Republic and Slovakia by offering payment protection insurance.

In 2008, changes in health legislation in the Czech Republic were introduced which, in the future, will pave the way for improvements in health care with the support of multi-source funding. We are confident that this trend will continue and that Česká pojišťovna ZDRAVÍ will be able to draw on the experience gained in the context of the joint venture Generali PPF Holding, especially the experience that can be offered by Assicurazioni Generali, which has acquired extensive know-how on the European market in commercial health insurance. Transferring this knowledge to Česká pojišťovna ZDRAVÍ guarantees our ability to respond to projected developments in the rules of healthcare financing and assures clients that they will benefit from the provision of quality products.

Our Company has harnessed the first steps of reform in the Czech health sector to introduce per diem insurance to cover the regulatory charges imposed on inpatient care. Comprehensive healthcare reform is not yet complete, and therefore we must bide our time with the products we have prepared until the rules on the multi-source funding of health care are clarified. We are confident this is a trend which, in view of our presence in the European region and the strained budgets of public health insurance companies, will emerge in the foreseeable future.

For Česká pojišťovna ZDRAVÍ, 2008 was the most successful commercial year in its entire history. We achieved this success mainly through the joint efforts of the management, employees and partners within the Česká pojišťovna Group.

Pro rok 2008 bylo naším cílem naplnit tři hlavní kvantitativní cíle. Zaprvé zvýšit předepsané pojistné na 276 mil. Kč – tento cíl jsme výrazně překročili na úroveň 296 mil. Kč. Druhým cílem bylo dosažení obchodní produkce 51,5 mil. Kč, kde jsme dosáhli úrovně 70,4 mil. Kč. Třetím cílem byl plánovaný zisk společnosti 33,9 mil. Kč. V tomto ukazateli se bohužel projevila stagnace finančních trhů, kde vinou celoročního propadu a akcelerující finanční krize v říjnu a v listopadu 2008 činila ztráta z finančního umístění téměř 40 mil. Kč. I přesto se nám podařilo dosáhnout kladného hospodářského výsledku 3,9 mil. Kč. Pozitivní vliv ve srovnání s plánem měly vyšší zasloužené pojistné a nižší pojistná plnění. Provozní náklady vzrostly o 29 %, přičemž hlavním důvodem byl nárůst počtu aktivních pojistných smluv téměř na dvojnásobek. Technické rezervy v hrubé výši vzrostly v roce 2008 na hodnotu 297,6 mil. Kč, což představuje navýšení oproti roku 2007 o 54,9 mil. Kč.

Těžičtě nové produkce spočívalo v prodeji produktů připojištění soukromého zdravotního a nemocenského pojištění k životnímu pojištění České pojišťovny. V roce 2008 jsme zahájili prodej pojištění plateb pojistného životního pojištění, pokračovali jsme v prodeji samostatných produktů Zdraví – pojištění PULS, které obsahuje pojištění pracovní neschopnosti, hospitalizace a pojištění invalidní renty následkem úrazu. Reakcí na zavedení regulačních poplatků ve zdravotnictví bylo pojištění hospitalizace ve výši regulačního poplatku („pojištění H60“), které si sjednalo více než 60 tisíc klientů. Na podzim jsme představili nový produkt – pojištění pracovní neschopnosti a hospitalizace v důsledku dopravní nehody. Stále významnějším se objemem předepsaného pojistného stává pojištění splátek úvěrů společnosti Home Credit v Česku a na Slovensku.

Naším záměrem je nadále posilovat růst celkové obchodní produkce za maximálního využití výhod společné nabídky České pojišťovny ZDRAVÍ a mateřské České pojišťovny. Chceme i nadále podporovat společné obchodní aktivity, zahrnující zejména motivaci a školení obchodníků, nové obchodní projekty, moderní produkty. Využití synergie v rámci skupiny Generali PPF Holding je nezbytným předpokladem pro splnění plánu společnosti v dalších letech a další rozvoj firmy.

Investiční strategie České pojišťovny ZDRAVÍ je vymezena legislativním rámcem, tzn. zákonem č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví, a prováděcí vyhláškou MF ČR č. 303/2004 Sb. V souladu s těmito předpisy společnost bezpečným způsobem investuje prostředky, které jí byly svěřeny klienty, ve formě technických rezerv. Většina aktiv je ve správě PPF Asset Management.

Zajišťovací politika České pojišťovny ZDRAVÍ je plně realizována v rámci Generali PPF Holdingu – přímo prostřednictvím České pojišťovny a.s. a především CP Reinsurance Company Ltd. (CP Re). Naším zajištěním pro rok 2009 bude nově GP Reinsurance EAD.

Za hlavní cíle České pojišťovny ZDRAVÍ v roce 2009 považujeme zvyšování její hodnoty pro akcionáře. V této souvislosti patří mezi klíčové aktivity nejen rozvíjení obchodní spolupráce se stávajícími obchodními partnery, ale i vyhledávání nových příležitostí. I v roce 2009 chceme pokračovat v nastoleném trendu uvádění nových produktů na trh. Chceme se zaměřit na optimalizaci interních procesů firmy, která vyústí ve zkvalitnění služeb klientům. V našem úsilí hodláme těžit nejen z vlastních zkušeností, ale i z příslušnosti k Generali PPF Holdingu.

Věřím, že Česká pojišťovna ZDRAVÍ má díky svým zkušenostem a zázemí nadnárodní společnosti co nabídnout nejen stávajícím, ale i novým klientům.



Miroslav Chlumský
předseda představenstva
a generální ředitel

Our goal for 2008 was to meet three key quantitative targets. First, we wanted to increase premiums written to CZK 276 million; we easily fulfilled this objective, reporting premiums written of CZK 296 million. The second objective was to achieve commercial production of CZK 51.5 million; in the end the figure was CZK 70.4 million. The third target was a planned profit of CZK 33.9 million. Unfortunately this objective was dented by the stagnation in financial markets: as a result of the downturn throughout the year and the accelerating financial crisis in October and November 2008, the loss on investments came to nearly CZK 40 million. Still, in our economic performance we managed to make a profit of CZK 3.9 million. Positive factors were the higher-than-planned premiums earned and the lower-than-anticipated claims. Operating expenses increased by 29%, mainly because the number of active contracts nearly doubled. Gross technical provisions rose in 2008 to CZK 297.6 million, i.e. an increase on 2007 by CZK 54.9 million.

New production focused on sales of private health and sickness policies as supplementary insurance for Česká pojišťovna's life assurance schemes. In 2008, we started selling life assurance premium payment protection insurance and continued to sell our standalone Zdraví (Health) range of products, marketed as PULS Insurance and covering incapacity, hospitalisation and disability resulting from an accident. In response to the introduction of regulatory charges in the health sector, the Company offered hospitalisation insurance covering this regulatory charge ("H60 Insurance"), which was purchased by more than 60,000 clients. In the autumn, we introduced a new product – the insurance of incapacity and hospitalisation as a result of a traffic accident. In terms of the volume of premiums written, payment protection insurance offered on loans provided by Home Credit in the Czech Republic and Slovakia is becoming increasingly important.

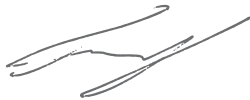
We aim to reinforce growth in overall business by fully exploiting the benefits stemming from the joint portfolio of Česká pojišťovna ZDRAVÍ and its parent, Česká pojišťovna. We are also keen to continue promoting our common business activities, including incentives and training for agents, new commercial projects, and modern products. The Company must exploit synergies within Generali PPF Holding if it is to fulfil its plans in coming years and move forward.

The investment strategy of Česká pojišťovna ZDRAVÍ is defined by the legislative framework, i.e. by Act No 363/1999 on insurance, and Implementing Regulation of the Ministry of Finance No 303/2004. In keeping with this legislation, the Company safely invests the resources entrusted to it by clients in the form of technical provisions. Most assets are managed by PPF Asset Management.

The reinsurance policy of Česká pojišťovna ZDRAVÍ is fully implemented in the framework of Generali PPF Holding – directly through Česká pojišťovna a.s. and, in particular, CP Reinsurance Company Ltd. (CP Re). Our reinsurer for 2009 will be GP Reinsurance EAD.

The primary objective pursued by Česká pojišťovna ZDRAVÍ in 2009 will be to increase the Company's value for its shareholder. In this respect, key activities include not only developing commercial cooperation with existing business partners, but also searching for new opportunities. In 2009, we want to continue our established trend of marketing new products. We would like to focus on optimizing the Company's internal processes with a view to improving the quality of service enjoyed by clients. In our efforts we plan to draw on our own experience and on our membership of Generali PPF Holding.

I am confident that Česká pojišťovna ZDRAVÍ, in light of its experience and the backing of a multinational corporation, has plenty to offer existing and new clients.



Miroslav Chlumský
Chairman of the Board of Directors
and CEO

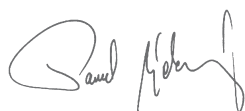
Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada se v roce 2008 sešla celkem pětkrát. Na svých zasedáních a na základě ústních a písemných zpráv byla pravidelně představenstvem informována o vývoji společnosti, jejím hospodaření, plnění obchodního i finančního plánu, o stavu majetku společnosti a vedení jejího účetnictví. Vykonávala všechny úkoly, které pro ni vyplývají ze zákona i z platných stanov společnosti. Zvláštní pozornost věnovala také výsledkům kontroly České národní banky, sekce dohledu nad finančním trhem, která byla zaměřena na finanční umístění a investiční činnost pojišťovny, vnitřní řídicí a kontrolní systém a systém řízení rizik pojišťovny ve vztahu k investiční činnosti pojišťovny.

Dozorčí rada v souladu s čl. 23 odst. 1 písm. d) platných stanov společnosti přezkoumala řádnou účetní závěrku a návrh představenstva na rozdělení zisku za rok 2008. Seznámila se s auditorskou zprávou společnosti PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., k 31. prosinci 2008 a se Zprávou o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2008, zpracovanou dle ustanovení § 66a odstavce 9 obchodního zákoníku. Na základě všech těchto poznatků konstatovala, že nezjistila žádné skutečnosti, které by zpochybňovaly dosažené výsledky hospodaření. V této souvislosti předkládá jedinému akcionáři v rámci působnosti valné hromady společnosti toto doporučení:

- schválit účetní závěrku za rok 2008,
- schválit návrh na rozdělení zisku po zdanění ve znění předloženém představenstvem.

V Praze dne 20. dubna 2009



Ing. Pavel Východský
předseda dozorčí rady


Supervisory Board Report

The Supervisory Board convened five meetings in 2008. At these meetings, and on the basis of oral and written reports, the Supervisory Board was kept informed by the Board of Directors of the Company's developments, its economic performance, compliance with the sales and financial plan, the state of its assets and the management of its accounts. The Supervisory Board carries out all the tasks required of it under the law and the Company's Articles of Association. It also paid particular attention to the results of an audit by the Financial Market Supervision Section of the Czech National Bank, which focused on the Company's investments and investing activities, internal management and control system, and risk management system in relation to investments.

In keeping with Article 23(1)(d) of the Company's current Articles of Association, the Supervisory Board scrutinised the annual financial statements and the proposal made by the Board of Directors for the distribution of profit reported in 2008. The Supervisory Board examined the auditor's report of PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. for the year ending 31 December 2008 and studied the Report on Related-Party Transactions for the 2008 accounting period, drawn up in accordance with Section 66a(9) of the Commercial Code. On the basis of all these observations, it did not discover any circumstances that would call into question the economic results achieved. In this context, it makes the following recommendation to the sole shareholder, acting in the capacity of the General Meeting:

- approve the financial statements for 2008,
- approve the proposal for the distribution of profit after tax as presented by the Board of Directors.

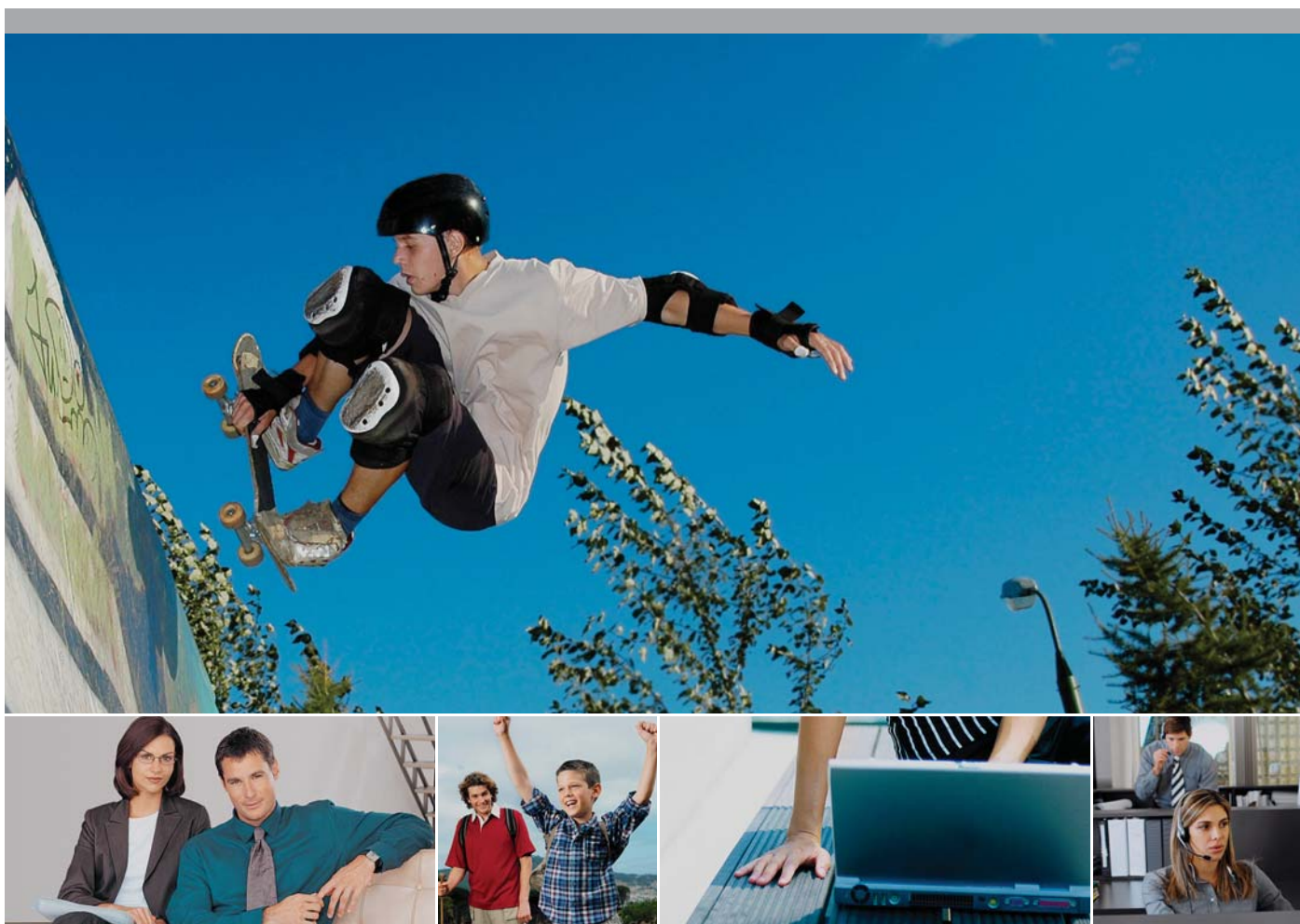
Prague, 20 April 2009



Pavel Východský
Chairman of the Supervisory Board

Více jistoty, méně starostí

More security, less worry



ČP ZDRAVÍ pružně reaguje na probíhající reformu zdravotnictví. S postupným zaváděním změn představuje **moderní produkty na trhu komerčního zdravotního pojištění**. Poskytuje kvalitní služby, které se plně přizpůsobují životnímu stylu klientů, o čemž vypovídá více než 122 tisíc uzavřených pojistných smluv.

ČP ZDRAVÍ is responding flexibly to the ongoing reform of health care. As changes are introduced, it places **modern products on the commercial health insurance market**. It provides quality services fully adapted to clients' lifestyles, as evidenced by the more than 122,000 insurance contracts it has concluded.

Obsah finanční části

Zpráva nezávislého auditora	18
Zpráva nezávislého auditora	22
Rozvaha	24
Výkaz zisku a ztráty	28
Přehled o změnách vlastního kapitálu	32
Příloha k účetní závěrce	34
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	72
Slovníček pojmů	76

Contents of Financial Section

Independent Auditor's Report	19
Independent Auditor's Report	23
Balance Sheet	25
Income Statement	29
Statement of Changes in Equity	33
Notes to the Financial Statements	35
Report on Related-Party Transactions	73
Glosary of Insurance Terms	77

Zpráva nezávislého auditora



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

Akcionáři společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2008 uvedenou ve výroční zprávě na stranách 24–70, ke které jsme dne 18. března 2009 vydali výrok uvedený na straně 22.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2008 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Úloha auditora

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést ověření tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že ostatní informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Podle našeho názoru jsou ostatní informace uvedené ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2008 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Představenstvo Společnosti odpovídá za správu a údržbu integrity internetových stránek Společnosti. Naší úlohou není posouzení těchto záležitostí, a proto neneseme žádnou odpovědnost za případné změny ve výroční zprávě, ke kterým mohlo dojít následně po jejím prvotním zveřejnění na internetových stránkách Společnosti.

Zpráva o prověření zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověření příložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok končící 31. prosince 2008 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

Independent Auditor's Report



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel.: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

To the Shareholder of Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

We have audited the financial statements of Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. ("the Company") for the year ended 31 December 2008 disclosed in the annual report on pages 25–71 and issued the opinion dated 18 March 2009 and disclosed on page 23.

Report on the Annual Report

We have verified that the other information included in the annual report of the Company for the year ended 31 December 2008 is consistent with the financial statements referred to above. The Board of Directors is responsible for the accuracy of the annual report. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the annual report with the financial statements based on our verification procedures.

Auditor's Responsibility

We conducted our verification procedures in accordance with the International Standards on Auditing and the related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the verification procedures to obtain reasonable assurance about whether the other information included in the annual report which describes matters that are also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the relevant financial statements. We believe that the verification procedures performed provide a reasonable basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the other information included in the annual report of the Company for the year ended 31 December 2008 is consistent, in all material respects, with the financial statements.

The maintenance and integrity of the Company's website is the responsibility of its Board of Directors; the work carried out by the auditors does not involve consideration of these matters and, accordingly, the auditors accept no responsibility for any changes that may have occurred to the financial statements since they were initially presented on the website.

Report on review of the Report on Relations

In addition we have also reviewed the accompanying report on relations between the Company and its controlling party and between the Company and the other persons controlled by the same controlling party for the year ended 31 December 2008 (the "Report"). The completeness and accuracy of the Report is the responsibility of the Board of Directors of the Company. Our responsibility is to review the accuracy of information included in the Report.

Rozsah prověrky

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky č. 2410 a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky k prověrce zprávy o vztazích. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevydáváme auditorský výrok.

Závěr

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti v údajích uvedených ve Zprávě sestavené v souladu s požadavky § 66a obchodního zákoníku.

9. června 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

zastoupená partnerem

Marek Richter

Ing. Marek Richter

partner



Ing. Martin Mančík

statutární auditor, osvědčení č. 1964

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorů společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. „PricewaterhouseCoopers“ označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

Scope of Review

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410 and related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic for review of the report on relations. These standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the Report is free of material misstatement. A review is limited primarily to inquiries of Company personnel, analytical procedures and examination, on a test basis, of factual accuracy of data. A review therefore provides less assurance than an audit. We have not performed an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying Report has not been properly prepared, in all material respects, in accordance with the requirements of Article 66a of the Commercial Code.

9 June 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

represented by

Marek Richter

Marek Richter

Partner



Martin Mančík

Auditor, Licence No. 1964

Note: Our report has been prepared in Czech language and in English. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the Czech version of our report takes precedence over the English version.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.; registered address: Kateřinská 40/466, 120 00 Prague 2; ID no.: 40765521; registration: Commercial Registry of the Municipal Court in Prague, C:3637, listed with the Czech Chamber of Auditors under license no. 021.

© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. All rights reserved. "PricewaterhouseCoopers" refers to the Czech company PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. or – depending on the context – the member companies of PricewaterhouseCoopers International Limited, each of which is a separate legal entity.

Zpráva nezávislého auditora



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

Akcionáři společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2008 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Úloha auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontroly relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2008 a jejího hospodaření za rok 2008 v souladu s českými účetními předpisy.

18. března 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

Marek Richter

Ing. Marek Richter
partner

Ing. Martin Mančík
statutární auditor, osvědčení č. 1964

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. „PricewaterhouseCoopers“ označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

Independent Auditor's Report



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Prague 2
Czech Republic
Tel.: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

To the Shareholder of Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

We have audited the accompanying financial statements of Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2008, the income statement and statement of changes in equity for the year then ended and notes, including a summary of significant accounting policies ("the financial statements"). Details of the Company are disclosed in note 1 to these financial statements.

Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Czech accounting legislation. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors of the Czech Republic, International Standards on Auditing and the related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2008 and its financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation.

18 March 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

represented by

Marek Richter

Marek Richter

Partner

Martin Mančík

Martin Mančík

Auditor, Licence No. 1964

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.; registered address: Kateřinská 40/466, 120 00 Prague 2; ID no.: 40765521; registration: Commercial Registry of the Municipal Court in Prague, C:3637, listed with the Czech Chamber of Auditors under license no. 021.

© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. All rights reserved. "PricewaterhouseCoopers" refers to the Czech company PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. or – depending on the context – the member companies of PricewaterhouseCoopers International Limited, each of which is a separate legal entity.

Rozvaha

k 31. prosinci 2008

Aktiva tis. Kč	2008 Hrubá výše	2008 Úprava	2008 Čistá výše	2007 Čistá výše
B. Dlouhodobý nehmotný majetek, z toho	19 920	19 920	–	76
a) zřizovací výdaje	2 741	2 741	–	–
C. Finanční umístění (investice)	374 296	–	374 296	354 779
C.II. Finanční umístění v podnikatelských seskupeních	12 649	–	12 649	–
1. Podíly s podstatným vlivem	12 649	–	12 649	–
C.III. Jiná finanční umístění	361 647	–	361 647	354 779
1. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	34 249	–	34 249	50 308
2. Dluhové cenné papíry	257 027	–	257 027	246 379
3. Depozita u finančních institucí	71 764	–	71 764	57 861
4. Ostatní finanční umístění	-1 393	–	-1 393	231
E. Dlužníci	58 499	9 389	49 110	31 060
E.I. Pohledávky z operací přímého pojištění	40 022	9 389	30 633	19 362
1. Pojistníci	39 441	9 034	30 407	19 212
2. Pojišťovací zprostředkovatelé	581	355	226	150
E.II. Pohledávky z operací zajištění	8 943	–	8 943	3 138
E.III. Ostatní pohledávky	9 534	–	9 534	8 560
F. Ostatní aktiva	12 993	5 117	7 876	12 521
F.I. Dlouhodobý hmotný majetek jiný než pozemky a stavby (nemovitosti) a zásoby	8 414	5 117	3 297	4 553
F.II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	4 579	–	4 579	7 968
G. Přejícné účty aktiv	21 401	–	21 401	8 301
G.II. Odložené pořízovací náklady na pojícné smlouvy – neživotní pojícné	18 044	–	18 044	4 920
G.III. Ostatní přejícné účty aktiv, z toho	3 357	–	3 357	3 381
a) dohadné položky aktivní	–	–	–	3 008
Aktiva celkem	487 109	34 426	452 683	406 737

Balance Sheet

as at 31 December 2008

Assets CZK '000	2008 Gross amount	2008 Adjustment	2008 Net amount	2007 Net amount
B. Intangible fixed assets, of which	19,920	19,920	–	76
a) incorporation costs	2,741	2,741	–	–
C. Financial investments	374,296	–	374,296	354,779
C.II. Financial investments in subsidiaries and associates	12,649	–	12,649	–
1. Participating interests in associates	12,649	–	12,649	–
C.III. Other financial investments	361,647	–	361,647	354,779
1. Shares and other variable income securities, other equity interests	34,249	–	34,249	50,308
2. Bonds and other debt securities	257,027	–	257,027	246,379
3. Deposits with financial institutions	71,764	–	71,764	57,861
4. Other financial investments	(1,393)	–	(1,393)	231
E. Debtors	58,499	9,389	49,110	31,060
E.I. Receivables from direct insurance	40,022	9,389	30,633	19,362
1. Receivables from policy holders	39,441	9,034	30,407	19,212
2. Receivables from insurance intermediaries	581	355	226	150
E.II. Reinsurance receivables	8,943	–	8,943	3,138
E.III. Other receivables	9,534	–	9,534	8,560
F. Other assets	12,993	5,117	7,876	12,521
F.I. Fixed assets other than land and buildings, inventories	8,414	5,117	3,297	4,553
F.II. Cash on accounts with financial institutions and cash in hand	4,579	–	4,579	7,968
G. Prepayments and accrued income	21,401	–	21,401	8,301
G.II. Deferred acquisition costs – non-life insurance	18,044	–	18,044	4,920
G.III. Other prepayments and accrued income, of which	3,357	–	3,357	3,381
a) estimated receivables	–	–	–	3,008
Total assets	487,109	34,426	452,683	406,737

Pasiva
tis. Kč

	2008	2007
A. Vlastní kapitál	139 327	145 420
A.I. Základní kapitál	100 000	100 000
A.IV. Ostatní kapitálové fondy	372	–
A.V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	10 289	8 282
A.VI. Nerozdělený zisk minulých účetních období	24 788	522
A.VII. Zisk běžného účetního období	3 878	36 616
C. Technické rezervy	280 623	242 659
C.1. Rezerva na nezasloužené pojistné	39 226	33 115
a) hrubá výše	39 425	33 332
b) podíl zajišťovatelů (-)	199	217
C.3. Rezerva na pojistná plnění	51 196	36 494
a) hrubá výše	67 935	52 293
b) podíl zajišťovatelů (-)	16 739	15 799
C.5. Vyrovnávací rezerva	1 200	396
a) hrubá výše	1 200	396
C.8. Rezerva pojistného neživotních pojištění	189 001	172 654
a) hrubá výše	189 001	172 654
E. Ostatní rezervy	931	695
E.III. Ostatní rezervy	931	695
G. Věřitelé	28 532	14 293
G.I. Závazky z operací přímého pojištění	6 939	5 512
G.II. Závazky z operací zajištění	16 865	5 805
G.V. Ostatní závazky, z toho	4 728	2 976
a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení	1 000	911
H. Přejícné účty pasiv	3 270	3 670
H.II. Ostatní přejícné účty pasiv – dohadné položky pasivní	3 270	3 670
Pasiva celkem	452 683	406 737

Liabilities

CZK '000	2008	2007
A. Equity	139,327	145,420
A.I. Share capital	100,000	100,000
A.IV. Other capital funds	372	–
A.V. Reserve fund and revenue reserves	10,289	8,282
A.VI. Retained earnings from previous periods	24,788	522
A.VII. Profit for the current period	3,878	36,616
C. Technical reserves	280,623	242,659
C.1. Unearned premium reserve	39,226	33,115
a) gross	39,425	33,332
b) share of reinsurers (-)	199	217
C.3. Reserve for claims	51,196	36,494
a) gross	67,935	52,293
b) share of reinsurers (-)	16,739	15,799
C.5. Equalisation reserve	1,200	396
a) gross	1,200	396
C.8. Non-life insurance reserve	189,001	172,654
a) gross	189,001	172,654
E. Other provisions	931	695
E.III. Other provisions	931	695
G. Creditors	28,532	14,293
G.I. Payables from direct insurance	6,939	5,512
G.II. Payables from reinsurance	16,865	5,805
G.V. Other payables, of which	4,728	2,976
a) tax liabilities and liabilities from social and health insurance	1,000	911
H. Accruals and deferred income	3,270	3,670
H.II. Others – estimated payables	3,270	3,670
Total liabilities	452,683	406,737

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2008

tis. Kč	2008			2007		
	Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
I. Technický účet k neživotnímu pojištění	-	-	-	-	-	-
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	-	-	-	-	-	-
a) předepsané hrubé pojistné	295 660	-	-	205 982	-	-
b) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)	52 397	-	-	38 030	-	-
Mezisoučet	-	243 263	-	-	167 952	-
c) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné (+/-)	6 093	-	-	-1 563	-	-
d) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů (+/-)	-18	-	-	-8 086	-	-
Mezisoučet	-	6 111	-	-	6 523	-
Výsledek	-	-	237 152	-	-	161 429
2. Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z netechnického účtu	-	-	-30 134	-	-	6 295
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	-	-	14 914	-	-	15 626
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	-	-	-	-	-	-
a) náklady na pojistná plnění	-	-	-	-	-	-
aa) hrubá výše	79 767	-	-	73 894	-	-
ab) podíl zajišťovatelů (-)	29 406	-	-	26 944	-	-
Mezisoučet	-	50 361	-	-	46 950	-
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění (+/-)	-	-	-	-	-	-
ba) hrubá výše	15 642	-	-	2 354	-	-
bb) podíl zajišťovatelů (-)	940	-	-	4 453	-	-
Mezisoučet	-	14 702	-	-	-2 099	-
Výsledek	-	-	65 063	-	-	44 851
5. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění (+/-)	-	-	16 347	-	-	14 693
6. Čistá výše provozních nákladů	-	-	-	-	-	-
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	-	57 042	-	-	19 265	-
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)	-	-13 123	-	-	-1 084	-
c) správní režie	-	65 234	-	-	40 330	-
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)	-	184	-	-	245	-
Výsledek	-	-	108 969	-	-	58 266
7. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	-	-	11 659	-	-	18 775
8. Změna stavu vyrovnávací rezervy (+/-)	-	-	804	-	-	396
9. Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	-	-	19 090	-	-	46 369

Income Statement

for the year ended 31 December 2008

CZK '000	2008		2007			
	Base	Subtotal	Total	Base	Subtotal	Total
1. Technical account – non-life insurance	–	–	–	–	–	–
1. Earned premiums, net of reinsurance	–	–	–	–	–	–
a) gross written premium	295,660	–	–	205,982	–	–
b) outwards reinsurance premium (-)	52,397	–	–	38,030	–	–
Subtotal	–	243,263	–	–	167,952	–
c) change in the gross amount of unearned premium reserve (+/-)	6,093	–	–	(1,563)	–	–
d) change in the reinsurer's share of the unearned premium reserve (+/-)	(18)	–	–	(8,086)	–	–
Subtotal	–	6,111	–	–	6,523	–
Total	–	–	237,152	–	–	161,429
2. Allocated investment return transferred from the non-technical account	–	–	(30,134)	–	–	6,295
3. Other technical income, net of reinsurance	–	–	14,914	–	–	15,626
4. Claims expenses, net of reinsurance	–	–	–	–	–	–
a) paid claims	–	–	–	–	–	–
aa) gross	79,767	–	–	73,894	–	–
ab) share of reinsurers (-)	29,406	–	–	26,944	–	–
Subtotal	–	50,361	–	–	46,950	–
b) change in reserve for claims (+/-)	–	–	–	–	–	–
ba) gross	15,642	–	–	2,354	–	–
bb) share of reinsurers (-)	940	–	–	4,453	–	–
Subtotal	–	14,702	–	–	(2,099)	–
Total	–	–	65,063	–	–	44,851
5. Change in other technical reserves, net of reinsurance (+/-)	–	–	16,347	–	–	14,693
6. Net operating expenses	–	–	–	–	–	–
a) acquisition costs	–	57,042	–	–	19,265	–
b) change in deferred acquisition costs (+/-)	–	(13,123)	–	–	(1,084)	–
c) administrative expenses	–	65,234	–	–	40,330	–
d) commissions from reinsurers and profit participations (-)	–	184	–	–	245	–
Total	–	–	108,969	–	–	58,266
7. Other technical expenses, net of reinsurance	–	–	11,659	–	–	18,775
8. Change in the equalisation reserve (+/-)	–	–	804	–	–	396
9. Result for the technical account – non-life insurance	–	–	19,090	–	–	46,369

tis. Kč		2008			2007		
		Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
III.	Netechnický účet	-	-	-	-	-	-
1.	Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	-	-	19 090	-	-	46 369
2.	Výnosy z finančního umístění (investic)	-	-	-	-	-	-
	a) výnosy z ostatního finančního umístění (investic)	-	10 137	-	-	-	-
	aa) z ostatních investic	10 137	-	-	10 538	-	-
	Mezisoučet	-	10 137	-	-	10 538	-
	b) výnosy z realizace finančního umístění (investic)	-	150 843	-	-	68 492	-
	Výsledek	-	-	160 980	-	-	79 030
3.	Náklady na finanční umístění (investice)	-	-	-	-	-	-
	a) náklady na správu finančního umístění (investic), včetně úroků	-	1 144	-	-	1 187	-
	b) změny hodnoty finančního umístění (investic)	-	43 925	-	-	8 757	-
	c) náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)	-	155 715	-	-	59 252	-
	Výsledek	-	-	200 784	-	-	69 196
4.	Převod výnosů z finančního umístění (investic) na technický účet k neživotnímu pojištění	-	-	30 134	-	-	-6 295
5.	Ostatní výnosy	-	-	470	-	-	850
6.	Ostatní náklady	-	-	4 782	-	-	3 522
7.	Daň z příjmů z běžné činnosti	-	-	1 068	-	-	10 605
8.	Zisk z běžné činnosti po zdanění	-	-	4 040	-	-	36 631
9.	Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách	-	-	162	-	-	15
10.	Zisk za účetní období	-	-	3 878	-	-	36 616

CZK '000		Base	Subtotal	2008 Total	Base	Subtotal	2007 Total
III.	Non-technical account	-	-	-	-	-	-
1.	Result for the technical account – non-life insurance	-	-	19,090	-	-	46,369
2.	Income from financial investments	-	-	-	-	-	-
	a) income from other financial investments arising from	-	10,137	-	-	-	-
	aa) other financial investments	10,137	-	-	10,538	-	-
	Subtotal	-	10,137	-	-	10,538	-
	b) income from the sale of financial investments	-	150,843	-	-	68,492	-
	Total	-	-	160,980	-	-	79,030
3.	Expenses from financial investments:	-	-	-	-	-	-
	a) management fees and similar charges, including interests	-	1,144	-	-	1,187	-
	b) revaluation losses on financial investments	-	43,925	-	-	8,757	-
	c) cost of sale of financial investments	-	155,715	-	-	59,252	-
	Total	-	-	200,784	-	-	69,196
4.	Allocated investment return transferred to the technical account – non-life insurance	-	-	30,134	-	-	(6,295)
5.	Other income	-	-	470	-	-	850
6.	Other expenses	-	-	4,782	-	-	3,522
7.	Income tax on profit from ordinary activities	-	-	1,068	-	-	10,605
8.	Profit from ordinary activities after tax	-	-	4,040	-	-	36,631
9.	Other taxes	-	-	162	-	-	15
10.	Profit for the current period	-	-	3,878	-	-	36,616

Přehled o změnách vlastního kapitálu

k 31. prosinci 2008

tis. Kč	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Sociální fond	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2007	100 000	4 812	940	–	48 337	154 089
Čistý zisk za účetní období	–	–	–	–	36 616	36 616
Dividendy	–	–	–	–	-45 000	-45 000
Převody do fondů	–	2 400	415	–	-2 815	–
Použití fondů	–	–	-285	–	–	-285
Zůstatek k 31. prosinci 2007	100 000	7 212	1 070	–	37 138	145 420
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	–	–	–	372	–	372
Čistý zisk za účetní období	–	–	–	–	3 878	3 878
Dividendy	–	–	–	–	-10 000	-10 000
Převody do fondů	–	1 830	519	–	-2 349	–
Použití fondů	–	–	-343	–	–	-343
Zůstatek k 31. prosinci 2008	100 000	9 042	1 246	372	28 667	139 327

Statement of Changes in Shareholder's Equity

for the year ended 31 December 2008

	Share capital	Statutory reserve fund	Social fund	Revaluation differences	Retained earnings	Total
CZK '000						
As at 1 January 2007	100,000	4,812	940	–	48,337	154,089
Net profit for the period	–	–	–	–	36,616	36,616
Dividend paid	–	–	–	–	(45,000)	(45,000)
Additions to funds	–	2,400	415	–	(2,815)	–
Utilisation of funds	–	–	(285)	–	–	(285)
As at 31 December 2007	100,000	7,212	1,070	–	37,138	145,420
Exchange and revaluation differences not recognised in income	–	–	–	372	–	372
Net profit for the period	–	–	–	–	3,878	3,878
Dividend paid	–	–	–	–	(10,000)	(10,000)
Additions to funds	–	1,830	519	–	(2,349)	–
Utilisation of funds	–	–	(343)	–	–	(343)
As at 31 December 2008	100,000	9,042	1,246	372	28,667	139,327

Příloha k účetní závěrce

k 31. prosinci 2008

1. Všeobecné informace

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. (dále jen „Společnost“) byla zapsána do obchodního rejstříku dne 17. června 1993 a její sídlo je v Praze 10, Litevská 1174/8.

Zakladateli Společnosti byly Česká pojišťovna a.s. se sídlem v Praze 1, Spálená 16 a Vereinte Krankenversicherung AG, Berlin und München se sídlem München 83, Fritz-Schaffer-Strasse 9.

V souvislosti s investičním záměrem konečné mateřské společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. byl jediný akcionář Společnosti, Česká pojišťovna a.s., k 17. lednu 2008 začleněn do nově zřízeného Generali PPF Holdingu B.V. se sídlem v Nizozemsku, jehož akcionáři jsou Assicurazioni Generali S.p.A. (51 %) a PPF Group B.V. (49 %). Konsolidovanou účetní závěrku mateřské společnosti lze získat v jejím sídle.

Jediným akcionářem Společnosti k 31. prosinci 2008 a 2007 byla Česká pojišťovna a.s.

Dne 27. května 1993 obdržela Společnost povolení od příslušného orgánu státního dozoru k podnikání v pojišťovnictví pro území České republiky podle § 8 odst. 1 zákona České národní rady č. 185/1991 Sb., o pojišťovnictví. Dne 12. prosince 2001 požádala v souladu se zákonem č. 363/1999 Sb., o povolení k provozování pojišťovací činnosti, a to pro pojistné odvětví č. 1, 2 a 18. To jí bylo uděleno rozhodnutím Ministerstva financí ČR č. 322/20696/2002 ze dne 13. března 2002.

Dne 19. července 2006 Společnost informovala Českou národní banku o svém záměru rozšířit svou činnost o další pojistné odvětví neživotních pojištění, a to o pojistné odvětví č. 16 (pojištění různých finančních ztrát) podle části B přílohy č. 1 k zákonu č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví. Dne 14. prosince 2006 Česká národní banka rozhodla schválit rozšíření činnosti Společnosti, které nabylo právní moci dne 18. prosince 2006.

Na základě uděleného souhlasu s provozováním pojišťovací činnosti na území Slovenské republiky poskytuje Společnost na území Slovenské republiky pojištění úrazu dle odvětví č. 1, pojištění nemoci dle odvětví č. 2 a pojištění jiných finančních ztrát dle odvětví č. 16 části B odvětví neživotních pojištění přílohy č. 1 k zákonu č. 95/2002 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v platnom znení.

Společnost provozuje následující pojistná odvětví/skupiny pojištění:

- úrazové pojištění a pojištění nemoci;
- pojištění různých finančních ztrát.

Notes to the Financial Statements

for the year ended 31 December 2008

1. General Information

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. ("the Company") was incorporated on 17 June 1993 and has its registered office at Litevská 1174/8, Prague 10.

The Company was founded by Česká pojišťovna, a.s. with its office at Spálená 16, Prague 1 and Vereinte Krankenversicherung AG, Berlin und Munchen with its office at Fritz-Schaffer-Strasse 9, Munchen 83.

Pursuant the investment intention of Assicurazioni Generali S.p.A., as an ultimate parent company, Česká pojišťovna a.s. was, as a sole shareholder of the Company, incorporated as at 17 January 2008 into the newly established company Generali PPF Holding B.V. registered in the Netherlands. The Generali PPF Holding B.V. shareholders are: Assicurazioni Generali S.p.A. (51%) and PPF Group B.V. (49%). Consolidated financial statements can be obtained at the office of the parent company.

The sole shareholder of the Company as at 31 December 2008 and 2007 was Česká pojišťovna a.s.

On 27 May 1993, the Company was granted a license by the authorities responsible for state supervision to carry on insurance activities in the Czech Republic pursuant to Section 8 (1) of the Insurance Act No.185/1991 Coll. On 12 December 2001, the Company applied for a permit to carry out insurance activities for insurance classes no. 1, 2 and 18 in accordance with Act No. 363/1999 Coll. The Ministry of Finance issued this permit on 13 March 2002 under Decision No. 322/20696/2002.

On 19 July 2006, the Company informed the Czech National Bank of its intent to extend its operations to other classes of non-life insurance, i.e. insurance class No.16 (Miscellaneous financial losses insurance) as defined in Part B, Annex No.1 to Act No.363/1999 Coll. on Insurance. On 14 December 2006, the Czech National Bank decided to approve the extension, which came into effect on 18 December 2006.

Based on an approval granted to carry out insurance activities in the Slovak Republic, the Company provides accident insurance according to class no. 1, sickness insurance according to class no. 2 and insurance of other financial losses according to class no. 16 part B of the non-life insurance of Annex no. 1 to Act no. 95/2002 On insurance and change and supplementation of some acts as amended.

Company's business subdivision/groups are:

- Accident and sickness insurance;
- Financial losses insurance.

Organizační struktura Společnosti

Organizační řád České pojišťovny ZDRAVÍ a.s. vydává generální ředitel po schválení představenstvem České pojišťovny ZDRAVÍ a.s.

Orgány Společnosti jsou:

- valná hromada;
- představenstvo;
- dozorčí rada.

Organizačními útvary Společnosti jsou:

- úsek;
- oddělení.

Oddělení je zřizováno pro jednotlivé diferencované agendy. Oddělení je řízeno vedoucím oddělení.

Podnikatelské prostředí

V roce 2008 dosáhla Společnost historicky nejlepšího výsledku v oblasti nového obchodu. Produkce nového obchodu překonala 70milionovou hranici a byla 2,5krát vyšší oproti roku 2007. Hrubé předepsané pojistné Společnosti v roce 2008 činilo 296 mil. Kč a meziroční nárůst byl 90 mil. Kč (43,7 %). Náklady na finanční plnění v průběhu roku 2008 nevykázaly žádný mimořádný výkyv a byly v souladu s plánovanými ukazateli i přes nárůst pojistného kmene. Společnost dosáhla zisku díky mimořádně dobrým výsledkům v pojišťovací činnosti. Sílicí finanční krize v průběhu roku 2008 se projevila zejména v oblasti finančního umístění a vedla kromě jiného k nízké úrovni obchodování na kapitálovém trhu, nízké úrovni likvidity v bankovním sektoru a někdy i k vyšším mezibankovním úrokovým mírám a velmi vysoké nestabilitě na burze cenných papírů.

Do budoucna by mohla finanční krize ovlivnit schopnost pojistníků splácet dlužné částky pojistného a obdobně se může negativně odrazit i na úvěrovém riziku emitentů finančních nástrojů držených Společností a jejich schopnosti uhradit peněžní toky z těchto nástrojů.

Sestupná finanční situace pojistníků může také ovlivnit vedení Společnosti při sestavování výhledu peněžních toků a zhoršené provozní podmínky mohou mít dopad na posouzení míry znehodnocení hodnoty finančních a nefinančních aktiv. V rozsahu, který umožňují dostupné informace, vedení Společnosti zohlednilo nové odhady očekávaných budoucích peněžních toků při posuzování možného snížení hodnoty aktiv.

Vedení Společnosti je přesvědčeno, že činí všechna nezbytná opatření na podporu udržitelnosti a růstu Společnosti za současných okolností.

2. Účetní postupy

(a) Základní zásady zpracování účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován přeceněním finančního umístění a technických rezerv na reálnou hodnotu (ve smyslu definice zákona o pojišťovnictví). Účetnictví je vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškou vydanou Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro pojišťovny.

Částky v účetní závěrce a v příloze jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

(b) Finanční umístění

Společnost klasifikuje jako finanční umístění:

- finanční umístění v podnikatelských seskupeních;
- investice do cenných papírů (kromě podílů v podnikatelských seskupeních);
- depozita u finančních institucí;
- deriváty k obchodování.

Organization structure of the Company

The organisation chart of Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. is issued by the general director upon approval by the Board of Directors of Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

The Company's statutory bodies are:

- General Assembly of the Shareholders;
- Board of Directors;
- Supervisory Board.

The Company's organisational units are:

- section;
- department.

Each department is established for stand-alone differenced agenda. Each is managed by a Head of department.

Operating environment

In 2008, the Company has achieved its historically best results in the area of new business. Production in 2008 surpassed the 70 million limit and was 2.5 times higher compared to 2007. The Company's gross written premium in 2008 was CZK 296 million and the inter-annual increase amounted to CZK 90 million (43.7%). Claim expenses did not demonstrate any unusual fluctuation and were in line with planned indicators despite the increase in the insurance portfolio. The Company has achieved profit due to the extraordinarily good results of insurance activities. The intensifying financial crisis has manifested itself in 2008, especially in financial investments, and has resulted in, among other things, a lower level of capital market funding, lower liquidity levels across the banking sector, and, at times, even higher interbank lending rates and very high volatility in stock markets.

In the future, holders of insurance policies issued by the Company may be affected by the lower liquidity situation which could in turn impact their ability to pay the outstanding premiums. Similarly, the lower liquidity situation might also negatively impact the credit standing of the issuers of financial instruments held by the Company and their ability to repay the cash invested into such instruments.

The deteriorating financial position of the policyholders may also have an impact on management's cash flow forecasts and operating conditions may affect the assessment of the impairment of financial and non-financial assets. To the extent that information is available, management has properly reflected the revised estimates of expected future cash flows in its impairment assessments.

Management believes it is taking all the necessary measures to support the sustainability and growth of the Company's business in the current circumstances.

2. Accounting Policies

(a) Basis of preparation

The Company's financial statements have been prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial investments and technical reserves to fair values (as defined by the Act on Insurance). Accountancy is set up in accordance with the Act on Accounting, the decree of the Ministry of Finance of the Czech Republic and Czech accounting standards for insurance companies.

The amounts disclosed in the financial statements and notes are rounded to thousands of Czech Crowns (CZK'000) unless otherwise stated.

(b) Financial investments

The Company classifies the following items as financial investments:

- Financial investments in subsidiaries and associates;
- Investments in securities (other than investments in subsidiaries and associates);
- Deposits with financial institutions;
- Derivatives for trading purposes.

Finanční umístění v podnikatelských seskupeních

V souladu s ustanovením dohody zakladatelů ze dne 14. prosince 2007 má Společnost 32,5% podíl (3 250 ks akcií) na základním kapitálu zahraniční pojišťovny v Bělorusku. Celková výše majetkové účasti činí 12 649 tis. Kč (bod 4(a)).

V této přidružené společnosti Společnost vykonává podstatný vliv svým podílem na finančním a provozním rozhodování, ale nemá možnost tuto společnost ovládat.

Majetková účast se k rozvahovému dni oceňuje reálnou hodnotou. Reálná hodnota je odhadnuta s využitím podílu Společnosti na vlastním kapitálu přidružené společnosti. Změny reálné hodnoty (nebo ocenění ekvivalencí) majetkové účasti se vykazují ve vlastním kapitálu.

Investice do cenných papírů (kromě podílů v podnikatelských seskupeních)

Cenné papíry jsou při pořízení oceněny pořizovací cenou. Součástí pořizovací ceny jsou i přímé náklady související s pořízením (např. poplatky a provize makléřům, poradcům nebo burzám). Cenné papíry jsou účtovány k datu vypořádání.

Veškeré cenné papíry jsou k rozvahovému dni přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- podíl na vlastním kapitálu emitenta akcií;
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující rizika v případě dluhopisů a směnek.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem a ostatní podíly obsahují zejména akcie, zatímní listy, podílové listy, případně jiné cenné papíry s proměnlivým výnosem kromě investic do podnikatelských seskupení. Změny reálné hodnoty akcií a ostatních cenných papírů s proměnlivým výnosem se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Společnost vyazuje dluhové cenné papíry jako realizovatelné cenné papíry.

Realizovatelné dluhové cenné papíry nejsou ani cennými papíry oceňovanými reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ani cennými papíry drženými do splatnosti. Zahrnují zejména dluhové cenné papíry držené pro účely řízení likvidity. Změny reálné hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Přesuny mezi portfolii jsou obecně možné, pokud dojde ke změně původního záměru vedení Společnosti, kromě následujících případů:

- přesun do a z portfolia dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů není povolen;
- při prodeji nebo přesunu kterýchkoliv dluhových cenných papírů držených do splatnosti musí Společnost převést zbytek portfolia dluhových cenných papírů držených do splatnosti do realizovatelných dluhových cenných papírů a po dobu následujících dvou účetních období nelze zařadit žádné dluhové cenné papíry do cenných papírů držených do splatnosti. Výjimky z tohoto pravidla jsou povoleny při prodeji v době tří měsíců před splatností cenného papíru nebo v případě výrazného zhoršení rizikovosti emitenta.

Depozita u finančních institucí

Depozita u finančních institucí se k rozvahovému dni oceňují reálnou hodnotou, která se za běžných podmínek přibližně rovná naběhlé hodnotě. Změny reálné hodnoty depozit u finančních institucí se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Financial investments in subsidiaries and associates

In accordance with the Founders' agreement dated 14 December 2007, the Company has a 32.5% share (3,250 shares) of the share capital of a foreign insurance company in Belorussia. The ownership interest amounts to CZK 12,649,000 (note 4(a)).

This associate is an enterprise where the Company has significant influence, which is the power to participate in the financial and operating policy decisions, but not control.

The shares in the associate are stated at fair value as at the balance sheet date. The fair value is calculated using the Company's share of the equity of an associate. The difference between the fair value (or the equity value) and original cost are recognised in equity.

Investments in securities (other than investments in an associate)

Securities are valued at cost on acquisition. The cost of securities also includes direct costs related to the acquisition (e.g. fees and commissions paid to brokers, consultants or a stock exchange). Securities transactions are recognised on the settlement date.

All securities are stated at fair value as at the balance sheet date. The fair value of a security is determined as the market value quoted by a relevant stock exchange or other active public market. In other cases the fair value is estimated by:

- the share on the investee's equity for equities;
- the risk adjusted net present value for debt securities and notes.

The Company uses only observable market data in its models used for determining the fair value of securities. The valuation models reflect current market conditions as at the measurement date which may not be representative of market conditions either before or after the measurement date. As at the balance sheet date, management has reviewed its models to ensure they appropriately reflect current market conditions, including the relative liquidity of the market and credit spreads.

Shares, other variable income securities and other interests include mainly shares, mutual, interim certificates, fund units and other securities with variable income not included in investments in subsidiaries and associates. Changes in the fair value of shares and other variable income securities are recognised in the income statement.

The Company classifies debt securities as debt securities available-for-sale.

Bonds and other debt securities available-for-sale are neither debt securities recognised at fair value through profit or loss nor debt securities held-to-maturity. They comprise mainly debt securities held for liquidity management. Changes in the fair value are recognised in the income statement.

Transfers between portfolios are generally allowed if management's intentions are changed, except as follows:

- transfers to and from the portfolio of debt securities at fair value through profit or loss are not allowed; and
- on the sale or transfer of any securities held-to-maturity, the Company must transfer the rest of the portfolio of debt securities held-to-maturity to available-for-sale debt securities and no debt securities can be classified as held-to-maturity within the two following accounting periods. Exceptions to this rule are allowed for sale within the last three months before maturity of the debt security or in the case of a significant deterioration in an issuer's creditworthiness.

Deposits with financial institutions

Deposits with financial institutions are stated at fair value as at the balance sheet date, which usually approximates the amortised cost. Changes in the fair value are recognised in the income statement.

Finanční deriváty

Finanční deriváty, měnové forwardy, jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně přečteny reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní finanční umístění.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů k obchodování se vykazují jako přírůstky, resp. úbytky hodnoty finančního umístění ve výkazu zisku a ztráty.

(c) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek jiný než pozemky a stavby je oceněn pořizovací cenou, která zahrnuje náklady vynaložené na uvedení majetku do současného stavu a místa, snížené v případě odpisovaného hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku o oprávků.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek jiný než pozemky a stavby (nemovitosti) je odpisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti. Hmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 40 000 Kč a nehmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 60 000 Kč je považován za drobný majetek a je odepsán do nákladů při spotřebě.

Společnost uplatňuje tyto doby odepisování v letech:

Software	3 roky
Zařízení	5–10 let
Inventář	5–10 let
Motorová vozidla	5 let
Technické zhodnocení najaté budovy	30 let

V případě, že zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku přesahuje jeho odhadovanou užžitnou hodnotu, je k takovému majetku vytvořena opravná položka.

Náklady na opravy a udržování dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky překračující 40 000 Kč (60 000 Kč u nehmotného majetku) ročně je aktivováno.

(d) Pohledávky

Pohledávky z neinkasovaného pojistného a ostatní pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pohledávkám po splatnosti.

Tvorba (resp. rozpuštění) opravných položek k pohledávkám po splatnosti jednoznačně souvisejících s pojišťovací činností se vykazuje mezi ostatními technickými náklady, resp. výnosy. Tvorba (resp. rozpuštění) těchto opravných položek ani odpis pohledávek neovlivňují hrubé předepsané pojistné.

Tvorba (resp. rozpuštění) opravných položek k pohledávkám po splatnosti, které nesouvisí jednoznačně s pojišťovací činností, se vykazuje mezi ostatními netechnickými náklady, resp. výnosy.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments, currency forwards, are initially recognised on the balance sheet at cost and subsequently are revaluated at their fair value.

Fair values are obtained from quoted market prices, discounted cash-flow models or options pricing models using only observable market data as appropriate. The valuation models reflect current market conditions as at the measurement date which may not be representative of market conditions either before or after the measurement date. As at the balance sheet date, management has reviewed its models to ensure they appropriately reflect current market conditions, including the relative liquidity of the market and credit spreads.

All derivatives are presented in other financial investments.

The derivatives embedded in other financial instruments, are treated as separate derivatives when their risks and characteristics are not closely related to those of the host contract and the host contract is not carried at fair value.

Changes in the fair value of derivatives held-for-trading are included within the revaluation gains/losses on investments in the income statement.

(c) Tangible and intangible fixed assets

Tangible and intangible fixed assets other than land and buildings are recorded at cost, which includes costs incurred in bringing the assets to their present location and condition, less depreciation and amortisation in case of depreciable tangible and amortisable intangible fixed assets respectively.

Fixed assets other than land and buildings are depreciated/amortised by applying the straight-line basis over their estimated useful lives. Tangible assets with a unit cost of less than CZK 40,000 (CZK 60,000 for intangible assets) are treated as low-value assets and are expensed upon consumption.

The depreciation and amortisation periods used are as follows:

Software	3 years
Equipment	5–10 years
Inventory	5–10 years
Motor vehicles	5 years
Technical improvement of leased building	30 years

Where the carrying amount of a tangible or intangible fixed asset is greater than its estimated recoverable amount, a provision is established.

Repairs and maintenance expenditures are charged to expense as incurred. Improvement expenditures exceeding CZK 40,000 (CZK 60,000 for intangible assets) per item incurred within a one year period are capitalised.

(d) Receivables

Insurance premium receivables and other receivables are recorded at their nominal value adjusted by appropriate provisions for overdue receivables.

Creation/release of provisions for overdue receivables relating directly to the insurance business is recorded within other technical expenses/income. The gross written premium is not affected by the creation/release of such provisions, nor in the event that receivables are written off.

Creation/release of provisions for overdue receivables not directly relating to the insurance business is recorded within Other non-technical expenses/income.

(e) Cizí měny

Transakce prováděné v cizích měnách jsou přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem platným v den transakce.

Finanční aktiva a pasiva uváděná v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou („ČNB“) k rozvahovému dni.

S výjimkou majetku a závazků oceňovaných k rozvahovému dni reálnou hodnotou nebo ekvivalencí jsou veškeré realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

U majetku a závazků oceňovaných k rozvahovému dni reálnou hodnotou nebo ekvivalencí je kurzový rozdíl součástí reálné hodnoty a samostatně se o něm neúčtuje.

(f) Technické rezervy

Účty technických rezerv zahrnují částky převzatých závazků z titulu platných pojistných smluv a jejich účelem je zabezpečit krytí závazků vznikajících z pojistných smluv. Technické rezervy jsou oceňovány reálnou hodnotou v návaznosti na požadavky české legislativy, jak je popsáno níže.

Společnost vytvářela následující technické rezervy:

Rezerva na nezasloužené pojistné

Rezerva na nezasloužené pojistné se vytváří podle jednotlivých smluv neživotního pojištění, a to z části předepsaného pojistného, která se vztahuje k následujícím účetním obdobím. Společnost používá k odhadu rezervy metodu „pro rata temporis“.

Rezerva pojistného neživotních pojištění

Rezerva pojistného neživotních pojištění se vytváří k těm odvětvím neživotních pojištění, kde je výše pojistného závislá na vstupním věku, popř. i na pohlaví pojištěného. Tato rezerva představuje hodnoty závazků pojišťovny vypočtené pojistněmatematickými metodami včetně nákladů spojených se správou pojištění, a to po odpočtu hodnoty budoucího pojistného.

Rezerva na pojistná plnění

Rezerva na pojistná plnění není diskontována na současnou hodnotu a je určena ke krytí závazků z pojistných událostí:

- v běžném účetním období vzniklých, hlášených, ale v tomto období neuhrazených (RBNS);
- v běžném účetním období vzniklých, ale v tomto období nehlášených (IBNR).

Částka RBNS rezervy se stanoví jako souhrn odhadů nákladů na pojistná plnění. Rezerva na pojistná plnění se snižuje o regresy a jiné obdobné nároky Společnosti.

Reálná hodnota IBNR rezervy se vypočítává s pomocí matematických a statistických metod.

Rezerva na pojistná plnění rovněž zahrnuje veškeré očekávané výlohy související se zpracováním pojistných plnění.

Vyrovnávací rezerva

Vyrovnávací rezerva pokrývá riziko nepředvídatelných událostí, které nebyly zohledněny v rezervě na pojistná plnění, a riziko pojistných událostí mimořádné povahy. Výše rezervy se stanoví v návaznosti na platné české předpisy.

(g) Časové rozlišení pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy

Pořizovací náklady zahrnují veškeré přímé a nepřímé náklady vzniklé v souvislosti s uzavřením pojistné smlouvy. Zahrnují náklady vzniklé v běžném účetním období, které se ale vztahují k výnosům období budoucích.

Pořizovací náklady na pojistné smlouvy neživotního pojištění jsou časově rozlišeny a vykázány jako aktivum.

Výše časově rozlišených pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy se vypočítá za použití pojistněmatematických metod odpovídajících metodám výpočtu rezervy pojistného neživotních pojištění.

(e) Foreign currencies

Transactions denominated in a foreign currency are translated and recorded at the rate of exchange ruling as at the date of the transaction.

Financial assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Czech Crowns at the exchange rate announced by the Czech National Bank ("CNB") effective as at the balance sheet date.

With the exception of foreign exchange differences related to assets and liabilities stated at their fair values or at equity as at the balance sheet date, all other realised and unrealised foreign exchange gains and losses are recognised in the income statement.

Foreign exchange differences related to assets and liabilities stated at their fair values or equity value as at the balance sheet date are included in fair values and are therefore not recognised separately.

(f) Technical reserves

The technical reserve accounts comprise amounts of assumed obligations resulting from insurance contracts in force with the aim to provide coverage for obligations resulting from those insurance contracts. Technical reserves are stated at fair value, which is determined in compliance with the Czech legislation as described below.

The Company has established the following insurance technical reserves:

Unearned premium reserve

The reserve for unearned premium is created with respect to individual contracts for non-life insurance business from the part of premium written that relates to subsequent accounting periods. The Company uses a "pro rata temporis" method to estimate the reserve.

Non-life insurance reserve

The reserve for a non-life insurance is established with reference to the individual non-life insurance contracts where the volume of premium is based on the age or gender of the policy holder. This provision represents the value of the insurance company's liabilities calculated using actuarial methods, including maintenance expenses deducting the present value of future premiums.

Reserve for claims

The reserve for claims is not discounted to present value and covers the following:

- insurance claims incurred and reported in the accounting period but not yet settled (RBNS);
- insurance claims incurred in the accounting period but not yet reported (IBNR).

The amount of RBNS reserve aggregates the estimated claims received. The reserve for claims is reduced by recourses and other claims of the Company.

The fair value of IBNR reserve is an estimate using mathematical and statistical methods.

A reserve is also established for all expected expenses connected with the settlement of claims.

Equalisation reserve

The equalisation reserve covers potential unexpected events, which have not been taken into account in the reserve for claims and the occurrence of insurance events of an extraordinary nature. The reserve is calculated in accordance with Czech insurance regulations.

(g) Deferred acquisition costs related to insurance contracts

Acquisition costs include all direct and indirect costs arising from the conclusion of insurance contracts. They include costs incurred during the financial year in respect of policies which are expected to yield revenues in subsequent periods.

Non-life insurance acquisition costs are deferred and recorded as assets.

Deferred acquisition costs relating to insurance contracts are calculated based on actuarial methods consistent with those applied to the calculation of the non-life insurance provision.

(h) Předepsané hrubé pojistné

Předepsané hrubé pojistné zahrnuje veškeré částky splatné podle pojistných smluv během účetního období nezávisle na skutečnosti, zda se tyto částky vztahují k pozdějším účetním obdobím.

(i) Náklady na pojistná plnění

Náklady na pojistná plnění se účtují v okamžiku likvidace pojistné události a uznání (stanovení) výše plnění. Tyto náklady zahrnují i náklady Společnosti spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění se snižují o regresy a jiné obdobné nároky Společnosti.

(j) Rozdělení výnosů a nákladů mezi technický neživotní účet a netechnický účet

Náklady a výnosy vzniklé během období se účtují v návaznosti na to, zda souvisejí, či nesouvisejí s pojišťovací činností.

Veškeré náklady a výnosy jednoznačně související s pojišťovací činností se účtují na příslušný technický účet. Ostatní náklady a výnosy se vykazují na netechnickém účtu. Náklady a výnosy z finančního umístění jsou prvotně zaúčtovány na netechnický účet a jejich poměrná část je následně převedena na technický účet neživotního pojištění. Klíčem k přerozdělení nákladů a výnosů z finančního umístění je poměr mezi průměrnou hodnotou technických rezerv a průměrnou hodnotou finančního umístění za účetní období.

(k) Leasing

Majetek užívaný na základě smluv o finančním leasingu není aktivován a je účtován stejným způsobem jako operativní leasing s tím, že částky nájemného jsou zahrnuty do nákladů rovnoměrně po dobu trvání smlouvy. Rovněž celkové leasingové závazky nejsou vykazovány v pasivech.

(l) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkové definovaných penzijních fondů a poskytuje příspěvky na pojistné na soukromé životní pojištění svých zaměstnanců. Tyto příspěvky jsou účtovány přímo do osobních nákladů.

K financování státního důchodového pojištění hradí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

Společnost vytváří sociální fond na krytí sociálních potřeb zaměstnanců a zaměstnavatelského programu. V souladu s účetními předpisy platnými v České republice není přiděl do sociálního fondu vykázán ve výkazu zisku a ztráty, ale jako rozdělení zisku. Čerpání sociálního fondu rovněž není vykázáno ve výkazu zisku a ztráty, ale jako snížení fondu. Sociální fond tvoří součást vlastního kapitálu a není vykázán jako závazek.

(m) Pasivní zajištění

Zajistná aktiva odpovídající podílu zajistitele na zůstatkové hodnotě technických rezerv krytých předmětnými existujícími zajistnými smlouvami snižují hrubou výši technických rezerv.

Pohledávky a závazky ze zajištění se vykazují v pořizovací hodnotě.

Změny zajistných aktiv, podílu zajistitele na pojistných plněních, zajistné provize a zajistné se ve výkazu zisku a ztráty uvádějí samostatně od odpovídajících hrubých hodnot.

Zajistná provize se časově nerozlišuje a je v celé výši vykázána ve výkazu zisku a ztráty v období, ke kterému věcně přísluší.

Společnost pravidelně zjišťuje snížení hodnoty svých zajistných aktiv z technických rezerv a pohledávek ze zajištění. V případě, že jejich účetní hodnota přesahuje odhadovanou užitnou hodnotu, je k nim ve výši tohoto rozdílu vytvořena opravná položka.

(h) Gross written premium

Gross written premium includes all amounts due during the accounting period as defined by an insurance contract, irrespective of whether these amounts refer entirely or partially to a future accounting period.

(i) Claims expenses

Claims expenses are recognised when an insured loss occurs and after the amount of claims settlement is assessed. These costs also include the Company's costs relating to handling of claims arising from insured events. Gross claims expenses are reduced by recourse claims and other claims of the Company.

(j) Allocation of expenses and revenues in technical and non-technical account

Expenses incurred and revenues generated in the period are recognised, depending on whether or not they directly relate to the insurance business.

All expenses and revenues directly relating to the insurance business are reflected in the relevant technical account. The non-technical account comprises all other expenses and revenues. Expenses and revenues from financial investments are initially recognised in the non-technical account and their portion is afterwards transferred to the technical account of non-life insurance. The allocation of expenses and revenues from financial investment is based on the ratio between the average volume of technical reserves and the average volume of financial investment for the accounting period.

(k) Leases

Assets held under finance lease agreements are not capitalised and are accounted for in the same way as operating leases, with rental charges being reflected in the income statement on a straight-line basis. The corresponding lease obligation is not recorded as a liability.

(l) Staff costs, pensions and social fund

Staff costs are included in Administrative expense and they also include board emoluments.

The Company makes contributions on behalf of its employees to a defined contribution pension plan and provides contributions to insurance to private life insurance of its employees. These contributions are accounted for directly as a staff expense.

Regular contributions are made to the State to fund the national pension plan.

The Company creates a social fund to finance the social needs of its employees and employee programmes. In compliance with Czech accounting requirements, the allocation to the social fund is not recognised in the income statement but as a profit distribution. Similarly, the usage of the social fund is not recognised in the income statement but as a decrease of the fund. The social fund forms a component of equity and is not shown as a liability.

(m) Outwards reinsurance

Reinsurance assets resulting from the portion of the carrying value of technical reserves covered by existing reinsurance contracts are netted from the gross value of the technical reserves.

Receivables from and payables due to reinsurers are measured at cost.

Changes in reinsurance assets, the reinsurers' share in claims, reinsurance commissions and premiums ceded to reinsurers are presented separately on the face of the income statement along with the corresponding gross amounts.

Reinsurance commissions are not deferred and are fully recognised in the income statement in the period that they are related to.

The Company regularly assesses its reinsurance assets representing the reinsurers' share of technical reserves and reinsurance receivables for impairment. Where the carrying amount of such assets is greater than the estimated recoverable amount, the carrying value is adjusted to the recoverable amount.

(n) Odložená daň

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Společnost očekává její realizaci.

Odložená daň vyplývající z oceňovacích rozdílů vykázaných ve vlastním kapitálu je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

(o) Transakce se spřízněnými stranami

Spřízněnými stranami Společnosti se rozumí:

- akcionář Společnosti a společnosti, kde tento akcionář má rozhodující vliv;
- členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů Společnosti nebo její mateřské společnosti a osoby blízké těmto osobám, včetně podniků, kde tito členové a osoby mají podstatný nebo rozhodující vliv;
- přidružená společnost.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 4, 16, 17 a 20.

(p) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3. Řízení rizik

Činnost Společnosti je ovlivněna řadou klíčových rizik, zejména pojistným rizikem, investičním rizikem a provozním rizikem. Vedení Společnosti si je těchto rizik vědomo a snaží se jim čelit jak vlastními vnitřními kontrolními procesy, tak společně nastavenými řídicími a kontrolními mechanismy v rámci organizačního celku Generali PPF Holdingu.

Neopominutelné je i riziko nesplnění regulačních opatření, fiskální riziko a míra solventnosti. Společnost sleduje plnění požadavků regulačních opatření, jejich změny a zabezpečuje posuzování těchto změn právními experty, aby transakce Společnosti byly v souladu s opatřeními orgánů dohledu. Stejně tak Společnost kontroluje a vyhodnocuje ve spolupráci s daňovým poradcem fiskální rizika. Ani disponibilní míra solventnosti Společnosti není opomíjeným rizikem a ze strany vedení Společnosti je pravidelně sledována a analyzována.

(n) Deferred taxation

A deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet and its tax base using the full liability method. A deferred tax asset is recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which this asset can be utilised.

The approved tax rate for the period in which the Company expects to utilise the asset is used for the deferred taxation calculation.

Deferred tax arising from revaluation gains and losses reflected in the revaluation reserve in equity is recognised directly in equity.

(o) Related party transactions

The Company's related parties are considered to be the following:

- shareholder of the Company or companies where this shareholder has controlling influence; and/or
- members of the Company's or parent company's statutory and supervisory bodies and management and parties close to such members, including entities in which they have a controlling or significant influence; and/or
- associate.

Material transactions, outstanding balances and pricing policies with related parties are disclosed in Notes 4, 16, 17 and 20.

(p) Subsequent events

The effects of events, which occurred between the balance sheet date and the date of preparation of the financial statements, are reflected in the financial statements in the case that these events provide further evidence of conditions, which existed at the balance sheet date.

Where significant events occur subsequent to the balance sheet date prior to preparation of the financial statements, which are indicative of conditions, which arose subsequent to the balance sheet date, the effects of these events are disclosed, but are not themselves reflected in the financial statements.

3. Risk Management

The Company's activities are influenced by a number of key risks, especially insurance risk, investment risk and operating risk. The management of the Company is aware of these risks and strives to face them not only with internal control processes but also by common management and control mechanisms set within the Generali PPF Holding.

The risk of non-compliance with regulatory measures, fiscal risk and solvency rate are also not negligible. The Company monitors compliance with the requisites of regulatory measures and their changes and ensures the assessment of these changes by legal experts in order to assure the compliance of the Company's transactions with the measures of supervisory authorities. In cooperation with the tax advisor the Company also controls and assesses fiscal risks. The solvency margin of the Company is also a risk which is not neglected by the Company and it is regularly monitored and analysed by management.

4. Finanční umístění

(a) Finanční umístění v podnikatelských seskupeních

Podíly v osobách s podstatným vlivem k 31. prosinci 2008

Zahraníční společnost	Počet akcií (ks)	Nominální hodnota (Kč)	Cena pořízení (tis. Kč)	Podíl na základním kapitálu (%)	Podíl na vlastním kapitálu (tis. Kč)	Hospodářský výsledek v roce 2008* (tis. Kč)	Čistý vlastní kapitál* (tis. Kč)	Příjem z dividend/podíl na zisku v roce 2008 (tis. Kč)
IS ZAO Generali Bělorusko, Minsk	3 250	9 046	12 277	32,5%	12 649	5 888	38 920	–
Oceňovací rozdíl (bod 10)	–	–	372	–	–	–	–	–
Reálná hodnota	–	–	12 649	–	–	–	–	–

* Neauditováno.

U uvedené společnosti nejsou rozdíly mezi procentuální výší vlastnického podílu a hlasovacími právy.

(b) Jiná finanční umístění

Investice do cenných papírů

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	34 249	50 308
Dluhové cenné papíry – realizovatelné	257 027	246 379
Reálná hodnota celkem	291 276	296 687

Cenné papíry byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha („BCPP“)	9 844	11 125
Obchodované na zahraničních burzách cenných papírů	24 405	39 183
Reálná hodnota celkem	34 249	50 308

Realizovatelné dluhové cenné papíry

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu BCPP	85 464	71 389
Obchodované na volném trhu BCPP	72 808	82 644
Obchodované na zahraničních burzách cenných papírů	98 755	92 346
Reálná hodnota celkem	257 027	246 379

4. Financial Investments

(a) Financial investments in associate

Participating interests in associates as at 31 December 2008

Foreign entity	Number of shares	Nominal value (CZK)	Cost (CZK '000)	Percentage ownership of share capital (%)	Share on share capital (CZK '000)	2008 profit/loss* (CZK '000)	Net assets* (CZK '000)	2008 dividend income/share on profit (CZK '000)
IS ZAO Generali Belorussia, Minsk	3,250	9,046	12,277	32.5%	12,649	5,888	38,920	–
Revaluation difference (Note 10)	–	–	372	–	–	–	–	–
Total fair value	–	–	12,649	–	–	–	–	–

* unaudited

There are no differences between the percentage of ownership and the percentage of voting rights in the undertaking mentioned above.

(b) Other financial investments

Investments in securities

CZK '000	2008	2007
31 December		
Shares and other equity securities with variable income	34,249	50,308
Debt securities – available-for-sale	257,027	246,379
Total fair value	291,276	296,687

Securities were valued using only market prices or valuation models based only on observable market data.

Shares and other equity securities with variable income

CZK '000	2008	2007
31 December		
Recognised main or auxiliary market of Prague stock exchange ("PSE")	9,844	11,125
Recognised foreign stock exchanges	24,405	39,183
Total fair value	34,249	50,308

Debt securities available-for-sale

CZK '000	2008	2007
31 December		
Recognised main or auxiliary market of PSE	85,464	71,389
Recognised free market of PSE	72,808	82,644
Recognised foreign stock exchanges	98,755	92,346
Total fair value	257,027	246,379

Depozita u finančních institucí a ostatní finanční umístění

tis. Kč		2008	2007
31. prosince			
Depozita u finančních institucí			
eBanka a.s.		–	10 009
PPF banka a.s.		5 900	32 446
Komerční banka, a.s.		58 000	–
Československá obchodní banka, a.s.		7 864	15 406
Reálná hodnota celkem		71 764	57 861
Ostatní finanční umístění			
Reálná hodnota derivátů k obchodování (bod 5)		-1 393	231

5. Finanční deriváty

tis. Kč		2008	2007
31. prosince			
Reálná hodnota derivátů k obchodování		-1 393	231

Finanční deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

tis. Kč			2008			2007
31. prosince		Nominální hodnota	Záporná reálná hodnota	Nominální hodnota	Kladná reálná hodnota	Záporná reálná hodnota
Deriváty k obchodování						
Měnové deriváty						
Forwardy	93 084	1 063	2 456	55 612	231	–

tis. Kč		2008	2007
31. prosince			
Kladná reálná hodnota derivátů k obchodování		1 063	231
Záporná reálná hodnota derivátů k obchodování		2 456	–
Reálná hodnota celkem (bod 4(b))		-1 393	231

Deriváty poskytující efektivní zajištění pozic Společnosti z pohledu řízení rizik, ale nesplňující dle platných českých účetních předpisů kritéria zajišťovacího účetnictví jsou účtovány jako deriváty k obchodování. Oceňovací rozdíly těchto derivátů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Výše uvedené tabulky obsahují detailní přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách finančních derivátů Společnosti otevřených ke konci roku. Tyto měnové deriváty umožňují Společnosti převést, změnit nebo snížit příslušná měnová rizika.

Nominální a pomyslné jistiny slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Společnosti vůči úvěrovým ani cenovým rizikům.

Deposits with financial institutions and other financial investments

CZK '000		2008	2007
31 December			
Deposits with financial institutions			
eBanka a.s.		–	10 009
PPF banka a.s.		5,900	32,446
Komerční banka, a.s.		58,000	–
Československá obchodní banka, a.s.		7,864	15,406
Total fair value		71,764	57,861
Other financial investments			
Fair value of trading derivatives (Note 5)		(1,393)	231

5. Derivative Financial Instruments

CZK '000		2008	2007
31 December			
Fair value of trading derivatives		(1,393)	231

Derivative financial instruments were valued using only market prices or valuation models based only on observable market data.

CZK '000		Nominal value	Fair value positive	2008 Fair value negative	Nominal value	Fair value positive	2007 Fair value negative
31 December							
Trading agreements							
Foreign exchange derivatives							
Forwards		93,084	1,063	2,456	55,612	231	–

CZK '000		2008	2007
31 December			
Positive fair value of trading derivatives		1,063	231
Negative fair value of trading derivatives		2,456	–
Total fair value (Note 4(b))		(1,393)	231

Certain derivative transactions, while providing effective economic hedges under the Company's risk management positions, do not qualify for hedge accounting under the specific Czech accounting rules and are therefore treated as trading derivatives with revaluation gains/losses recognised in the income statement.

The tables above provide a detailed breakdown of the nominal or notional amounts and the fair value of the Company's derivative financial instruments outstanding at year end. These foreign exchange derivatives allow the Company to transfer, modify or reduce its foreign exchange rate risks.

The nominal or notional amounts provide a basis for volume comparison with instruments recognised on the balance sheet but do not indicate the Company's exposure to credit or price risk.

6. Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek

tis. Kč	1. ledna 2007	Přírůstky	31. prosince 2007	Přírůstky	31. prosince 2008
Dlouhodobý nehmotný majetek					
Pořizovací cena					
Zřizovací výdaje	2 741	–	2 741	–	2 741
Software	17 179	–	17 179	–	17 179
	19 920	–	19 920	–	19 920
Oprávky					
Zřizovací výdaje	2 741	–	2 741	–	2 741
Software	16 902	201	17 103	76	17 179
	19 643	201	19 844	76	19 920
Zůstatková hodnota	277		76		–

tis. Kč	1. ledna 2007	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2007	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2008
Dlouhodobý hmotný majetek							
Pořizovací cena							
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 820	47	739	3 128	275	–	3 403
Automobily	2 718	1 343	–	4 061	405	410	4 056
Technické zhodnocení	398	–	–	398	–	–	398
Neodepisovaný majetek	60	–	–	60	–	–	60
	6 996	1 390	739	7 647	680	410	7 917
Oprávky							
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 753	471	739	2 485	352	–	2 837
Automobily	679	786	–	1 465	1 031	248	2 248
Technické zhodnocení	6	13	–	19	13	–	32
	3 438	1 270	739	3 969	1 396	248	5 117
Zůstatková hodnota	3 558			3 678			2 800
Zásoby	463			875			497
Celkem	4 021			4 553			3 297

Závazky z majetku získaného formou finančního leasingu lze analyzovat takto:

tis. Kč	31. prosince 2008	2007
Splacené leasingové splátky ze současných smluv o finančním leasingu	486	–
Nesplacené leasingové splátky splatné do jednoho roku	154	–
Nesplacené leasingové splátky splatné později než po jednom roce	295	–
Celková výše leasingových splátek ze současných smluv o finančním leasingu	935	–

6. Intangible and Tangible Fixed Assets

CZK '000	1 January 2007	Additions	31 December 2007	Additions	31 December 2008
Intangible fixed assets					
Cost					
Incorporation cost	2,741	–	2,741	–	2,741
Software	17,179	–	17,179	–	17,179
	19,920	–	19,920	–	19,920
Accumulated amortisation					
Incorporation cost	2,741	–	2,741	–	2,741
Software	16,902	201	17,103	76	17,179
	19,643	201	19,844	76	19,920
Net book value	277		76		–

CZK '000	1 January 2007	Additions	Disposals	31 December 2007	Additions	Disposals	31 December 2008
Tangible fixed assets							
Cost							
Equipment	3,820	47	739	3,128	275	–	3,403
Motor vehicles	2,718	1,343	–	4,061	405	410	4,056
Technical improvement	398	–	–	398	–	–	398
Non-depreciated fixed assets	60	–	–	60	–	–	60
	6,996	1,390	739	7,647	680	410	7,917
Accumulated depreciation							
Equipment	2,753	471	739	2,485	352	–	2,837
Motor vehicles	679	786	–	1,465	1,031	248	2,248
Technical improvement	6	13	–	19	13	–	32
	3,438	1,270	739	3,969	1,396	248	5,117
Net book value	3,558			3,678			2,800
Inventory	463			875			497
Total	4,021			4,553			3,297

Obligations for assets under finance leases may be analysed as follows:

CZK '000	31 December 2008	2007
Amounts already paid on current finance lease contracts	486	–
Outstanding amounts payable within one year	154	–
Outstanding amounts payable after more than one year	295	–
Total amounts payable on current finance lease contracts	935	–

7. Dlužníci

	Pohledávky za pojistníky	Pohledávky za pojišťovacími zprostřed- kovateli	Pohledávky z operací zajištění	Ostatní pohledávky	Celkem
tis. Kč					
K 31. prosinci 2008					
Do splatnosti	3 521	–	2 365	7 029	12 915
Po splatnosti	35 920	581	6 578	2 505	45 584
	39 441	581	8 943	9 534	58 499
Opravná položka	-9 034	-355	–	–	-9 389
	30 407	226	8 943	9 534	49 110
K 31. prosinci 2007					
Do splatnosti	2	–	1 750	6 158	7 910
Po splatnosti	28 761	426	1 388	2 402	32 977
	28 763	426	3 138	8 560	40 887
Opravná položka	-9 551	-276	–	–	-9 827
	19 212	150	3 138	8 560	31 060

Pohledávky za spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 20.

Změny opravných položek k pochybným pohledávkám lze analyzovat takto:

tis. Kč	2008	2007
Počáteční zůstatek k 1. lednu	9 827	10 194
Tvorba opravné položky (bod 18)	9 389	20 792
Rozpuštění a storno opravné položky (bod 18)	-9 827	-21 159
Konečný zůstatek k 31. prosinci	9 389	9 827

8. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Hotovost na účtech u finančních institucí	4 267	7 744
Hotovost v pokladně	312	224
	4 579	7 968

9. Přejídné účty aktiv

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Časově rozlišené náklady na pojistné smlouvy	18 044	4 920
Ostatní náklady příštích období, z toho:	3 095	3 381
– odměny dle dodatku ke smlouvě o spolupráci	2 467	–
Náklady příštích období – leasing	262	–
	21 401	8 301

7. Debtors

	Receivables from policy holders	Receivables from insurance brokers	Reinsurance receivables	Other receivables	Total
CZK '000					
31 December 2008					
Current	3,521	–	2,365	7,029	12,915
Overdue	35,920	581	6,578	2,505	45,584
	39,441	581	8,943	9,534	58,499
Provision for overdue receivables	(9,034)	(355)	–	–	(9,389)
	30,407	226	8,943	9,534	49,110
31 December 2007					
Current	2	–	1,750	6,158	7,910
Overdue	28,761	426	1,388	2,402	32,977
	28,763	426	3,138	8,560	40,887
Provision for overdue receivables	(9,551)	(276)	–	–	(9,827)
	19,212	150	3,138	8,560	31,060

Receivables against related parties are disclosed in Note 20.

The change in the provisions for overdue receivables may be analysed as follows:

CZK '000	2008	2007
Opening balance as at 1 January	9,827	10,194
Charge for the year (Note 18)	9,389	20,792
Release and cancellation (Note 18)	(9,827)	(21,159)
Closing balance as at 31 December	9,389	9,827

8. Cash on Accounts with Financial Institutions and Cash in Hand

CZK '000	2008	2007
31 December		
Cash on accounts with financial institutions	4,267	7,744
Cash in hand	312	224
	4,579	7,968

9. Prepayments and Accrued Income

CZK '000	2008	2007
31 December		
Deferred acquisition costs	18,044	4,920
Other prepayments, from which	3,095	3,381
– bonus from amendment to contract concerning cooperation	2,467	–
Prepayments related to leasing	262	–
	21,401	8,301

10. Vlastní kapitál

Schválené a vydané akcie

tis. Kč	Počet	2008	Počet	2007
31. prosince				
Kmenové akcie v nominální hodnotě 1 mil. Kč, plně splacené	100	100 000	100	100 000

Zákonný rezervní fond lze použít výhradně k úhradě ztrát. V souladu s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku Společnost vytváří zákonný rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku ročně, dokud výše tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu.

Oceňovací rozdíly

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Finanční umístění ve společnostech s podstatným vlivem (bod 4(a))	372	–

Zisk po zdanění

Čistý zisk ve výši 3 878 tis. Kč za rok 2008 je navržen k rozdělení takto:

tis. Kč	2008
Příděl do zákonného rezervního fondu	194
Příděl do sociálního fondu	722
Převod do nerozděleného zisku	2 962
	3 878

Rozdělení zisku za rok 2007 je uvedeno v přehledu o změnách vlastního kapitálu.

11. Technické rezervy

31. prosince 2008 tis. Kč	Rezerva brutto	Podíl zajistitele	Rezerva netto
Rezerva na nezasloužené pojistné	39 425	199	39 226
Rezerva na pojistná plnění	67 935	16 739	51 196
Vyrovnávací rezerva	1 200	–	1 200
Rezerva pojistného neživotních pojištění	189 001	–	189 001
	297 561	16 938	280 623

31. prosince 2007 tis. Kč	Rezerva brutto	Podíl zajistitele	Rezerva netto
Rezerva na nezasloužené pojistné	33 332	217	33 115
Rezerva na pojistná plnění	52 293	15 799	36 494
Vyrovnávací rezerva	396	–	396
Rezerva pojistného neživotních pojištění	172 654	–	172 654
	258 675	16 016	242 659

Částky rezerv pasivního zajištění a podíly zajistitele na technických rezervách jsou uvedeny v bodě 16.

10. Equity

Authorised and issued share capital

CZK '000				
31 December				
	No.	2008	No.	2007
Ordinary shares of CZK 1 mil, fully paid	100	100,000	100	100,000

The statutory reserve fund may only be used to offset losses. The Company is required by law to transfer 5% of its annual net profits to the statutory reserve fund until the balance of this reserve reaches 20% of the issued share capital.

Revaluation reserve

CZK '000				
31 December				
		2008		2007
Financial investments in associates (Note 4(a))		372		–

Profit after taxation

The net profit of CZK 3,878,000 for 2008 is proposed to be distributed as follows:

CZK '000				
		2008		2007
Statutory reserve				194
Social fund				722
Retained earnings				2,962
				3,878

Allocation of the 2007 profit is shown in the Statement of changes in equity.

11. Technical Reserves

31 December 2008				
	Gross reserve	Portion covered by reinsurance		Net reserve
CZK '000				
Unearned premium reserve	39,425	199		39,226
Reserve for claims	67,935	16,739		51,196
Equalization reserve	1,200	–		1,200
Reserve for non-life insurance	189,001	–		189,001
	297,561	16,938		280,623

31 December 2007				
	Gross reserve	Portion covered by reinsurance		Net reserve
CZK '000				
Unearned premium reserve	33,332	217		33,115
Reserve for claims	52,293	15,799		36,494
Equalization reserve	396	–		396
Reserve for non-life insurance	172,654	–		172,654
	258,675	16,016		242,659

Outwards reinsurance reserves and portions of technical reserves covered by reinsurance are stated in Note 16.

Rezerva na pojistná plnění

tis. Kč

31. prosince	2008	2007
Hrubá výše rezervy na pojistné události hlášené, ale neuhrazené (RBNS)	33 155	29 235
Hrubá výše rezervy na pojistné události nastalé, ale dosud nenahlášené (IBNR)	34 780	23 058
	67 935	52 293

tis. Kč

	2008	2007
Stav rezervy na pojistná plnění k 1. lednu (bez přírážky za náklady spojené s likvidací a rezervy na soudní spory)	48 005	45 960
Výplaty pojistných plnění vzniklých před 1. lednem	33 523	29 678
Run-off rezerv na pojistná plnění	1 343	2 972
Stav rezervy na pojistná plnění k 31. prosinci z kmene k 1. lednu	13 139	13 310

Změnu stavu hrubé výše technických rezerv lze analyzovat takto:

tis. Kč	1. ledna 2008	Tvorba	Použití	31. prosince 2008
Rezerva na nezasloužené pojistné	33 332	19 501	13 408	39 425
Rezerva na pojistná plnění	52 293	43 012	27 370	67 935
Vyrovňovací rezerva	396	804	–	1 200
Rezerva pojistného neživotních pojištění	172 654	16 744	397	189 001
	258 675	80 061	41 175	297 561

tis. Kč	1. ledna 2007	Tvorba	Použití	31. prosince 2007
Rezerva na nezasloužené pojistné	34 895	3 013	4 576	33 332
Rezerva na pojistná plnění	49 939	25 706	23 352	52 293
Vyrovňovací rezerva	–	396	–	396
Rezerva pojistného neživotních pojištění	157 961	14 982	289	172 654
	242 795	44 097	28 217	258 675

12. Ostatní rezervy

tis. Kč

31. prosince	2008	2007
Rezerva na nevybranou dovolenou	931	695

Změnu stavu ostatních rezerv lze analyzovat takto:

Rezerva na nevybranou dovolenou	2008	2007
tis. Kč		
K 1. lednu	695	–
Tvorba	351	695
Rozpuštění	-115	–
K 31. prosinci	931	695

Reserve for claims

CZK '000	2008	2007
31 December		
Gross RBNS reserve	33,155	29,235
Gross IBNR reserve	34,780	23,058
	67,935	52,293

CZK '000	2008	2007
Claim for provisions as at 1 January (excluding surcharge for expense related to liquidation and provision for lawsuits)	48,005	45,960
Payment of claims incurred before 1 January	33,523	(29,678)
Run-off provisions for claims	(1,343)	(2,972)
Claim for provisions as at 31 December for insurance portfolio as at 1 January	13,139	13,310

Movements in gross technical reserves can be analysed as follows:

CZK '000	1 December 2008	Additions	Usage	31 December 2008
Unearned premium reserve	33,332	19,501	13,408	39,425
Reserve for claims	52,293	43,012	27,370	67,935
Equalization reserve	396	804	–	1,200
Reserve for non-life insurance	172,654	16,744	397	189,001
	258,675	80,061	41,175	297,561

CZK '000	1 December 2007	Additions	Usage	31 December 2007
Unearned premium reserve	34,895	3,013	4,576	33,332
Reserve for claims	49,939	25,706	23,352	52,293
Equalization reserve	–	396	–	396
Reserve for non-life insurance	157,961	14,982	289	172,654
	242,795	44,097	28,217	258,675

12. Other Provisions

CZK '000	2008	2007
31 December		
Provision for untaken holidays	931	695

Movements in other provisions can be analysed as follows:

Provision for untaken holidays	2008	2007
CZK '000		
As at 1 January	695	–
Charge	351	695
Release	(115)	–
As at 31 December	931	695

13. Věřitelé

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Závazky za pojistníky	5 389	4 381
Závazky za makléři a agenty	1 550	1 131
Závazky při operacích zajištění (bod 16)	16 865	5 805
Ostatní závazky	4 728	2 976
	28 532	14 293

Veškeré závazky jsou splatné do 1 roku.

Společnost neeviduje žádné závazky po splatnosti z pojistného na sociální zabezpečení, příspěvku na státní politiku nezaměstnanosti, veřejného zdravotního pojištění a daňových nedoplatků.

Závazky nebyly zajištěny žádným majetkem Společnosti.

Závazky se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 20.

14. Přechodné účty pasiv

Přechodné účty pasiv jsou tvořeny dohadnými položkami pasivními k 31. prosinci 2008 ve výši 3 270 tis. Kč (2007: 3 670 tis. Kč).

15. Technický účet neživotního a životního pojištění

Neživotní pojištění

2008	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění	Hrubé provozní výdaje
tis. Kč				
Úrazové pojištění a pojištění nemoci	263 694	257 601	89 695	90 925
Pojištění různých finančních ztrát	31 966	31 966	5 714	18 228
	295 660	289 567	95 409	109 153

2007	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění	Hrubé provozní výdaje
tis. Kč				
Úrazové pojištění a pojištění nemoci	199 795	201 358	74 392	54 984
Pojištění různých finančních ztrát	6 187	6 187	1 856	3 527
	205 982	207 545	76 248	58 511

V rámci převodů mezi netechnickým účtem a technickým účtem neživotního pojištění byla převedena čistá ztráta z finančního umístění ve výši 30 134 tis. Kč (2007: převeden čistý zisk ve výši 6 295 tis. Kč).

Výsledek netechnického účtu za rok 2008 představoval ztrátu 15 212 tis. Kč (2007: 9 753 tis. Kč).

13. Creditors

CZK '000		2008	2007
31 December			
Claims payable		5,389	4,381
Payables to brokers and agents		1,550	1,131
Payables from reinsurance (Note 16)		16,865	5,805
Other payables		4,728	2,976
		28,532	14,293

All payables are repayable within one year.

The Company has no overdue liabilities for social insurance, contributions to the state employment policy, health insurance nor tax liabilities payable to the relevant tax authority

Payables have not been secured over any assets of the Company.

Payables to related parties are disclosed in Note 20.

14. Accruals and Deferred Income

Accruals and deferred income comprise mainly passive estimates of CZK 3,270,000 as at 31 December 2008 (2007: CZK 3,670,000).

15. Technical Account – Non-life and Life Insurance

Non-life insurance

2008	Gross written premium	Gross earned premium	Gross claims expenses	Gross operating expenses
CZK '000				
Accident and sickness insurance	263,694	257,601	89,695	90,925
Financial losses insurance	31,966	31,966	5,714	18,228
	295,660	289,567	95,409	109,153
2007				
CZK '000				
Accident and sickness insurance	199,795	201,358	74,392	54,984
Financial losses insurance	6,187	6,187	1,856	3,527
	205,982	207,545	76,248	58,511

Net loss from financial investments of CZK 30,134,000 (2007: net profit of CZK 6,295,000) was transferred from the technical non-life insurance account to non-technical account.

The result of the non-technical account as at 31 December was loss of CZK 15,212,000 (2007: CZK 9,753,000).

Geografické členění hrubého předepsaného pojistného

tis. Kč	2008	2007
Česká republika	282 216	205 905
Slovenská republika	13 444	77
	295 660	205 982

16. Pasivní zajištění

Společnost používá tyto zajišťovatele:

- CP Reinsurance Company Ltd.
- Česká pojišťovna a.s.

Pasivní zajištění

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Pohledávky ze zajištění (bod 7)	8 943	3 138
Podíl zajišťovatelů na rezervě na nezasloužené pojistné (bod 11)	199	217
Podíl zajišťovatelů na rezervě na pojistná plnění (bod 11)	16 379	15 799
Závazky ze zajištění (bod 13)	-16 865	-5 805
Saldo pasivního zajištění (závazek)	-7 922	-2 667

Neživotní pojištění	2008	2007
tis. Kč		
Předepsané hrubé pojistné postoupené zajišťovatelům	-52 397	-38 030
Podíl zajišťovatelů na nákladech na pojistná plnění	29 406	26 944
Podíl zajišťovatelů na změně stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-18	-8 086
Podíl zajišťovatelů na změně stavu rezervy na pojistná plnění	940	4 454
Provize ze zajištění	184	245
Výsledek pasivního zajištění	-21 885	-14 473

17. Pořizovací náklady na pojistné smlouvy a správní režie

Pořizovací náklady na pojistné smlouvy

Celková výše pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy zaúčtovaných v rámci přímého pojištění, zejména provize při získávání, obnovování, inkasování a za správu portfolia, se člení následovně:

Neživotní pojištění	2008	2007
tis. Kč		
Získávání	12 176	7 012
Obnovování	7 048	4 980
Přímé provize celkem	19 224	11 992
Ostatní pořizovací náklady	36 302	1 657
Interní pořizovací náklady	8 563	5 724
Celkem	64 089	19 373
Změna odložených pořizovacích nákladů	-13 123	-1 084
Celkové pořizovací náklady	50 966	18 289

Geographical structure of gross written premium

CZK '000	2008	2007
Czech Republic	282,216	205,905
Slovak Republic	13,444	77
	295,660	205,982

16. Outward Reinsurance

The Company uses the following reinsurers:

- CP Reinsurance Company Ltd.
- Česká pojišťovna a.s.

Outward reinsurance

CZK '000	2008	2007
31 December		
Receivables from reinsurance (Note 7)	8,943	3,138
Portion of unearned premium reserve covered by reinsurance (Note 11)	199	217
Portion of reserve for claims covered by reinsurance (Note 11)	16,379	15,799
Liabilities from reinsurance (Note 13)	(16,865)	(5,805)
Net outward reinsurance	(7,922)	(2,667)

Non-life insurance	2008	2007
CZK '000		
Outward reinsurance premium	(52,397)	(38,030)
Portion of claims paid covered by reinsurance	29,406	26,944
Portion of change in unearned premium reserve covered by reinsurance	(18)	(8,086)
Portion of change in reserve for claims covered by reinsurance	940	4,454
Commissions paid to reinsurers	184	245
Outward reinsurance result	(21,885)	(14,473)

17. Acquisition Costs and Administrative Expenses

Acquisition costs

Total commissions expense for direct insurance business, particularly commissions for acquisition, renewal, collection and administration of the portfolio comprised the following:

Non-life insurance	2008	2007
CZK '000		
Acquisition	12,176	7,012
Renewal	7,048	4,980
Total direct commissions	19,224	11,992
Other acquisition costs	36,302	1,657
Internal acquisition costs	8,563	5,724
Total	64,089	19,373
Change in deferred acquisition costs	(13,123)	(1,084)
Total acquisition costs	50,966	18,289

Správní režie

tis. Kč	2008	2007
Správní režie – neživotní pojištění	65 234	40 330
Správní režii lze analyzovat následovně:		
Osobní náklady	39 996	28 560
z toho: část správní režie zahrnutá v interních pořizovacích nákladech	8 563	5 724
Ostatní správní náklady (např. marketingové náklady, underwriting)	33 801	17 494
	73 797	46 054

Osobní náklady

Osobní náklady lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	2008	2007
Mzdy a odměny členům vedení, statutárních a dozorčích orgánů	14 484	10 240
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	16 071	10 537
Sociální náklady a zdravotní pojištění	8 183	6 941
Ostatní	1 258	842
	39 996	28 560

Společnost zaměstnává 3 pracovníky, kteří souběžně s pracovním poměrem zastávají funkci ve statutárních nebo dozorčích orgánech Společnosti.

Počet zaměstnanců	2008	2007
Průměrný počet vedení a statutárních orgánů	13	12
Průměrný počet zaměstnanců	42	31
	55	43

Vybraným vedoucím zaměstnancům a členům představenstva byla k dispozici služební vozidla.

Ostatní správní náklady

tis. Kč	2008	2007
Nájemné	4 547	4 737
Následné provize a odměny	20 544	6 884
Investiční majetek	1 018	600
Údržba softwaru	2 340	1 676
Poštovné	3 741	1 150
Odpisy hmotného majetku (bod 6)	1 396	1 270
Odpisy nehmotného majetku (bod 6)	76	201
Ostatní	139	976
	33 801	17 494

Administration expenses

CZK '000	2008	2007
Administration expenses – non-life insurance	65,234	40,330
The administration expenses consist of:		
Personnel costs, of which	39,996	28,560
portion included in internal acquisition costs	8,563	5,724
Other administrative overheads (e.g. marketing costs, underwriting)	33,801	17,494
	73,797	46,054

Personnel costs

Staff costs can be analysed as follows:

CZK '000	2008	2007
Wages and emoluments of Board of Directors, Supervisory Board and other members of management	14,484	10,240
Other wages, personnel costs and emoluments of employees	16,071	10,537
Social costs and health insurance	8,183	6,941
Others	1,258	842
	39,996	28,560

3 employees of the Company hold a position in statutory and supervisory bodies.

Staff statistics	2008	2007
Average number of members of the Board of Directors, Supervisory Board and other members of management	13	12
Average number of employees	42	31
	55	43

Company cars are available for use to selected board members and managers.

Other administration overheads

CZK '000	2008	2007
Rent	4,547	4,737
Additional commissions	20,544	6,884
Investing property	1,018	600
SW maintenance	2,340	1,676
Posting	3,741	1,150
Depreciation charges (Note 6)	1,396	1,270
Amortisation charges (Note 6)	76	201
Other costs	139	976
	33,801	17,494

18. Ostatní náklady a výnosy

Ostatní náklady tis. Kč	2008	2007
Ostatní technické náklady – neživotní pojištění	11 659	18 775
Ostatní náklady – netechnický účet	4 782	3 522
	16 441	22 297
Ostatní náklady lze analyzovat takto:		
Tvorba opravných položek k pohledávkám (bod 7)	9 389	20 792
Storno tvorby opravných položek k pohledávkám	-276	-5 714
Kurzové ztráty	624	524
Ostatní	6 704	6 695
	16 441	22 297

Náklady Společnosti na odměnu auditorské společnosti za provedení auditu roční účetní závěrky 2008 činily 900 tis. Kč (2007: 1 019 tis. Kč).

Ostatní výnosy tis. Kč	2008	2007
Ostatní technické výnosy – neživotní pojištění	14 914	15 626
Ostatní výnosy – netechnický účet	470	850
	15 384	16 476
Ostatní výnosy lze analyzovat takto:		
Rozpuštění opravných položek k pohledávkám (bod 7)	9 551	15 445
Kurzové zisky	54	–
Ostatní	5 779	1 031
	15 384	16 476

19. Daň z příjmů

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2008	2007
Splatný daňový náklad	1 404	11 113
Úprava daňového nákladu minulého období	51	-79
Odložená daňová pohledávka	-387	-429
	1 068	10 605

Splatná daň byla vypočítána následovně:

tis. Kč	2008	2007
Zisk před zdaněním	5 108	47 617
Výnosy nepodléhající zdanění	-5 443	-9 137
Daňově neuznatelné náklady	7 020	7 828
Úprava na čistý daňový základ	–	-4
Daňový základ	6 685	46 304
Splatná daň z příjmů ve výši 21 % (2007: 24 %)	1 404	11 113
Zaplacené zálohy	6 706	12 132
Srážková daň	-24	–
Přeplatek na dani z příjmů	-5 326	-1 019

18. Other Expenses and Income

Other expenses CZK '000	2008	2007
Other technical expenses – non-life insurance	11,659	18,775
Other expenses – non-technical account	4,782	3,522
	16,441	22,297
Other expenses may be analysed as follows:		
Creation of provisions to receivables (Note 7)	9,389	20,792
Cancellation of provisions to receivables	(276)	(5,714)
Foreign exchange losses	624	524
Others	6,704	6,695
	16,441	22,297

Payment to the statutory auditor related to the mandatory annual audit of the Company's financial statement amounted to CZK 900,000 in 2008 (2007: CZK 1,019,000).

Other income CZK '000	2008	2007
Other technical income – non-life insurance	14,914	15,626
Other income – non-technical account	470	850
	15,384	16,476
Other income may be analysed as follows:		
Release of provisions to receivables (Note 7)	9,551	15,445
Foreign exchange gains	54	–
Others	5,779	1,031
	15,384	16,476

19. Taxation

Income tax charge comprises of:

CZK '000	2008	2007
Current tax expense	1,404	11,113
Adjustment of prior year tax expense	51	(79)
Deffered tax assets	(387)	(429)
	1,068	10,605

The current tax expense is calculated as follows:

CZK '000	2008	2007
Profit before taxation	5,108	47,617
Non-taxable income	(5,443)	(9,137)
Non-deductible expenses	7,020	7,828
Adjustment to net taxable profit	–	(4)
Net taxable profit	6,685	46,304
Current tax charge at 21% (2007: 24%)	1,404	11,113
Advance payments	6,706	12,132
Withholding tax	(24)	–
Current tax overpayment	(5,326)	(1,019)

Odložená daňová pohledávka(+)/závazek(-) je vypočtena ve výši 20 % (daňová sazba pro rok 2009) a 19 % (daňová sazba pro rok 2010) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodného rozdílu, a lze ji analyzovat následovně:

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Odložený daňový závazek		
Zrychlené daňové odpisy	189	263
Jiné přechodné rozdíly	–	81
	189	344
Odložená daňová pohledávka		
Opravné položky a rezervy	773	599
Jiné přechodné rozdíly	58	–
	831	599
Čistá odložená daňová pohledávka	642	255

Společnost vykázala odloženou daňovou pohledávku k 31. prosinci 2008 ve výši 642 tis. Kč (2007: 255 tis. Kč) z důvodu očekávání její realizace.

20. Transakce se spřízněnými stranami

Kromě transakcí zveřejněných v bodě 17 se Společnost podílela na těchto transakcích se spřízněnými stranami:

tis. Kč	2008	2007
Přímé hrubé předepsané pojistné	74 201	13 199
Přijaté provize od zajišťovatelů	184	245
Podíl zajišťovatele na pojistném plnění	29 406	26 944
Ostatní výnosy	5 148	–
Hrubé postoupené pojistné	52 397	38 030
Provizní náklady vzniklé v souvislosti s uzavíráním pojistných smluv	39 306	9 328
Ostatní náklady	23 321	6 763

Tyto transakce byly realizovány v cenách zahrnujících náklady poskytovatele a přiměřenou marži.

Společnost vykazovala tyto zůstatky se spřízněnými stranami:

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Pohledávky z přímého pojištění	28 024	16 431
Pohledávky ze zajištění	8 943	3 138
Dlouhodobá záloha	–	3 700
	36 967	23 269
Závazky ze zajištění	16 865	5 805
Jiné závazky	1 290	1 010
	18 155	6 815

Pohledávky a závazky vůči spřízněným stranám vznikly za stejných podmínek a úrokových sazeb jako s jinými klienty.

The deferred tax asset/(liability) is calculated at 20% (the rate enacted for 2009) and 19% (the rate enacted for 2010) depending on the period in which the temporary difference is expected reverse and can be analysed as follows:

CZK '000	2008	2007
31 December		
Deferred tax liabilities		
Accelerated tax depreciation	189	263
Other temporary differences	–	81
	189	344
Deferred tax assets		
Allowances and provisions	773	599
Other temporary differences	58	–
	831	599
Net deferred tax assets	642	255

A net deferred tax asset of CZK 642,000 as at 31 December 2008 (2007: CZK 255,000), has been recognised as it is probable that future taxable profit will be available against which the tax asset can be utilised.

20. Related Party Transactions

The Company was involved in the following related party transactions in addition to transactions disclosed in Notes 17.

CZK '000	2008	2007
Direct gross premium written	74,201	13,199
Commissions from reinsurers	184	245
Portion of paid claims covered by reinsurance	29,406	26,944
Other income	5,148	–
Outwards reinsurance premium	52,397	38,030
Acquisition costs	39,306	9,328
Other expenses	23,321	6,763

These transactions were realised at cost plus an adequate profit margin.

The following related party balances were outstanding as at:

CZK '000	2008	2007
31 December		
Reinsurance receivables	28,068	16,431
Other receivables	8,943	3,138
Long-term advance payment	–	3,700
	36,967	23,269
Payables from reinsurance	16,865	5,805
Other payables	1,290	1,010
	18,155	6,815

The receivable and payable bear interest at market interest rates and arose under similar terms and conditions as for unrelated parties.

21. Smluvní závazky

Společnost má tyto budoucí závazky z pronájmu kanceláří:

tis. Kč	2008	2007
31. prosince		
Splatné do 1 roku	2 149	–
Splatné v období 1 roku–5 let	–	6 006
	2 149	6 006

Smluvní závazky vyplývající z uzavřené smlouvy o finančním leasingu jsou uvedeny v bodě 6.

Společnost neeviduje žádné závazky, jejichž zbytková doba splatnosti k rozvahovému dni přesahuje 5 let.

22. Potenciální závazky

Na pokrytí potenciálního závazku ze soudního sporu vytvořila Společnost k 31. prosinci 2008 rezervu ve výši 1 700 tis. Kč. Tato rezerva je vykázána jako součást rezervy na pojistná plnění.

23. Následné události

K 1. lednu 2009 se Společnost stala podle § 95a odst. 2 zákona č. 235/20074 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů a podle § 33 ods. 12 a 13 zákona č. 337/1992 Sb., o správě daní a poplatků, ve znění pozdějších předpisů členem skupiny jako samostatné osoby povinné k dani pro účely daně z přidané hodnoty.

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným dalším významným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2008.

Schválení

Účetní závěrka byla schválena představenstvem a byla z jeho pověření podepsána.

18. března 2009

21. Commitments

Commitments related to rent of the Company's office can be analysed as follows:

CZK '000		
31 December	2008	2007
Current (within one year)	2,149	–
Due after one year but within five years	–	6,006
	2,149	6,006

Commitments related to liabilities from financial leasing contracts are stated in Note 6.

As at the balance sheet date, the Company did not have any liability with the residual maturity over 5 years.

22. Contingent Liabilities

As at 31 December 2008, the Company has recognised a provision amounted to CZK 1,700,000 which represents the potential liability from a legal dispute. This provision is recognised as part of the reserve for claims.

23. Subsequent Events

Pursuant to Section 95a (2) of the VAT Act No. 235/2004 Coll. and pursuant to Section 33 (12) and (13) of the Tax and fees administration Act No. 337/1992 Coll., the Company has become a stand-alone VAT liable member of the newly established VAT Group. This change is effective by 1 January 2009.

There were no other significant events, which have occurred subsequent to the year-end, which would have a material impact on the financial statements as at 31 December 2008.

Statutory approvals

The financial statements have been approved by the Board of Directors and have been signed below on their behalf.

18 March 2009

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za účetní období roku 2008

Společnost Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., Litevská 1174/8, 100 05 Praha 10, IČ 49240749 (dále jen „Společnost“), je povinna sestavit za účetní období roku 2008 zprávu o vztazích mezi propojenými osobami ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 obchodního zákoníku v platném znění.

Popis vztahů mezi Společností a tzv. „propojenými osobami“

Společnost uzavřela během výše uvedeného účetního období tyto smlouvy s propojenými osobami:

I. Mezi Společností a společností Česká pojišťovna a.s. se sídlem na adrese Spálená 75/16, 113 04 Praha 1, IČ 45272956 (dále jen „ČP“) byla v roce 2008 uzavřena:

1. Zajišťovací smlouva mezi Českou pojišťovnou a.s. (zajistitel) a Českou pojišťovnou ZDRAVÍ a.s. (zajištěný) pro krytí rizik úrazového pojištění pro rok 2008

Smlouva nabyla účinnosti dnem 1. ledna 2008 a byla uzavřena na dobu jednoho roku. Zajištění je prováděno kombinovaným zajištěním, a to zajištěním kvótovým (70 % zajištěný: 30 % zajistitel) a škodním nadměrkem – škodní náklady nad 1 000 000 CZK, přičemž rizika s pojistnou částkou nad 1 000 000 CZK (včetně) jsou zajištěna do 1 000 000 CZK kvótou ve výši 30 % a nad 1 000 000 CZK škodním nadměrkem. Maximální automatické krytí je stanoveno na 25násobek základní pojistné částky, tj. maximálně 5 000 000 CZK na jednoho klienta. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

2. Fakultativní zajišťovací smlouva

Smluvní dokument sjednaný mezi Českou pojišťovnou a.s. (zajistitel) a Českou pojišťovnou ZDRAVÍ a.s. (zajištěný) na zajištění pojištění plné invalidity pojistníka, tj. společnosti MASTERFOODS, KOM. SPOL., na období krytí od 1. května 2008 do 30. dubna 2009 a na limit zajištěného krytí ve výši 5 100 000 CZK. Zajištěný se podílí částkou 500 000 CZK na každé škodě, zbytek hradí zajistitel. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

3. Dodatky ke Smlouvě o obchodní spolupráci ze dne 1. června 2005

Smlouvou o obchodní spolupráci ze dne 1. června 2005 je upravena kooperace smluvních stran v oblasti společné nabídky pojistných produktů. Smluvní dokument byl modifikován o níže specifikované dodatky ke smlouvě:

– Dodatek č. 1 ze dne 2. října 2007 ke Smlouvě o obchodní spolupráci ze dne 1. června 2005

Předmětem Dodatku č. 1 k výše uvedenému smluvnímu dokumentu, který nabyl účinnosti dne 2. října 2007, je pojištění plateb pojistného při pracovní neschopnosti. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

– Dodatek č. 2 ze dne 2. ledna 2008 ke Smlouvě o obchodní spolupráci ze dne 1. června 2005

Předmětem Dodatku č. 2 k výše uvedenému smluvnímu dokumentu, který nabyl účinnosti dne 1. ledna 2008, je pojištění denní podpory ve výši regulačního poplatku při pobytu v nemocnici. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

– Dodatek č. 3 ze dne 2. ledna 2008 ke Smlouvě o obchodní spolupráci ze dne 1. června 2005

Předmětem Dodatku č. 3 k výše uvedenému smluvnímu dokumentu, který nabyl účinnosti dne 2. ledna 2008, je změna ve finančním vypořádání účastníků a nahrazení Přílohy č. 3 Smlouvy o obchodní spolupráci ze dne 1. června 2005 (finanční vypořádání) novým smluvním dokumentem se změněnou výší sjednaných provizí za sjednávání pojištění a odměn za správu pojištění. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

4. Smlouva o skupinovém pojištění č. 19100716 ze dne 3. března 2008. Smlouva byla sjednána na dobu od 3. března 2008 do 30. června 2008. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

5. Smlouva o skupinovém pojištění č. 19100727 ze dne 18. dubna 2008. Smlouva byla sjednána na dobu od 18. dubna 2008 do 31. července 2008. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

6. Smlouva o skupinovém pojištění č. 19100738/2008 ze dne 21. července 2008. Smlouva byla sjednána na dobu od 1. srpna 2008 do 31. července 2009. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

Report on Related-Party Transactions

for 2008 Accounting Period

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., Litevská 1174/8, 100 05 Praha 10, registered number 49240749 (hereinafter referred to as the "Company") is required to draw up a report on transactions between related parties for the 2008 accounting period in accordance with Section 66a(9) of the Commercial Code, as amended.

Description of transactions between the Company and related parties

The Company concluded the following contracts with related parties in the aforesaid accounting period:

I. The following contractual documents were concluded between the Company and Česká pojišťovna a.s., having its registered office at Spálená 75/16, 113 04 Praha 1, registered number: 45272956 ("ČP") in 2008:

1. Reinsurance contract between Česká pojišťovna a.s. (reinsurer) and Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. (reinsured) to cover the risks of accident insurance in 2008

This contract entered into effect on 1 January 2008 and was concluded for one year. The reinsurance takes the form of combined reinsurance, i.e. quota share (70% reinsured: 30% reinsurer) and excess of loss – claim costs in excess of CZK 1,000,000; risks attached to a policy value of more than CZK 1,000,000 (inclusive) are reinsured up to CZK 1,000,000 by means of a 30% quota share and over CZK 1,000,000 by excess of loss. The maximum automatic cover is fixed at 25 times the standard policy value, i.e. a maximum of CZK 5,000,000 per client. The Company incurred no loss under this contract.

2. Optional reinsurance slip

A contractual document concluded between Česká pojišťovna a.s. (reinsurer) and Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. (reinsured) to reinsure the full-invalidity insurance of the policyholder – MASTERFOODS, KOM. SPOL. for the insured period from 1 May 2008 to 30 April 2009, with a reinsurance cover limit of CZK 5,100,000. The reinsured contributes CZK 500,000 to each claim; the remainder is covered by the reinsurer. The Company incurred no loss under this contract.

3. Addenda to a Business Cooperation Agreement of 1 June 2005

A Business Cooperation Agreement of 1 June 2005 regulates cooperation between the parties in the joint offer of insurance products. This contractual document was modified by means of the addenda below.

– Addendum No 1 of 2 October 2007 to the Business Cooperation Agreement of 1 June 2005

The subject-matter of Addendum No 1 to the above-mentioned contractual document, which entered into effect on 2 October 2007, is the insurance of payments of premiums in the event of incapacity. The Company incurred no loss under this contract.

– Addendum No 2 of 2 January 2008 to the Business Cooperation Agreement of 1 June 2005

The subject-matter of Addendum No 2 to the above-mentioned contractual document, which entered into effect on 1 January 2008, is per diem insurance covering the amount of the regulatory charge in the event of hospitalization. The Company incurred no loss under this contract.

– Addendum No 3 of 2 January 2008 to the Business Cooperation Agreement of 1 June 2005

The subject-matter of Addendum No 3 to the above-mentioned contractual document, which entered into effect on 2 January 2008, is a change to the financial settlement between the parties and the replacement of Schedule No 3 to the Business Cooperation Agreement of 1 June 2005 (Financial Settlement) with a new contractual document containing different commission for the negotiation of insurance and remuneration for insurance administration. The Company incurred no loss under this contract.

4. Group Insurance Contract No 19100716 of 3 March 2008. This contract was concluded for the period from 3 March 2008 to 30 June 2008. The Company incurred no loss under this contract.

5. Group Insurance Contract No 19100727 of 18 April 2008. This contract was concluded for the period from 18 April 2008 to 31 July 2008. The Company incurred no loss under this contract.

6. Group Insurance Contract No 19100738/2008 of 21 July April 2008. This contract was concluded for the period from 1 August 2008 to 31 July 2009. The Company incurred no loss under this contract.

II. Mezi Společností a společností CP Reinsurance Company Ltd., Nicosia, Cyprus byla v roce 2008 uzavřena:

Zajistná smlouva (Private Health Reinsurance Agreement)

Zajistná smlouva byla sjednaná dne 15. února 2008 mezi společností Reinsurance Company Ltd., Nicosia, Cyprus (zajistitel) a ČP ZDRAVÍ (zajištěný) pro krytí rizik soukromého zdravotního pojištění (pojištění nemoci). Smlouva byla sjednána na dobu určitou, a to na dobu ode dne 1. ledna 2008 do 31. prosince 2008. Zajistný program pro soukromé zdravotní pojištění je sjednán formou kvótového zajištění (60 % zajištěný: 40 % zajistitel). Odměna zajistitele (Profit Margin) činí 7 %. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

III. Mezi Společností a společností PPF Asset Management a.s. se sídlem Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4, IČ 25629123 byl v roce 2008 uzavřen následující smluvní dokument:

Dodatek č. 8 ze dne 29. září 2008 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31. října 2003

Zmíněným Dodatkem č. 8 ze dne 29. září 2008 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 31. října 2003 (dále jen „Smlouva“) byla s účinností ode dne 30. září 2008 doplněna smlouva o odst. 13, který nově upravuje stanovení hodnoty příslušného dluhopisu (místo ceny střed se použije BID). Dále byl text smluvního dokumentu doplněn o nový odst. 5, ve kterém klient výslovně pověřuje obchodníka, aby předával společností v rámci Generali PPF Holding B.V. a jiným přímo či nepřímo ovládaným společností informace o jeho portfoliích. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

IV. Mezi Společností a společností PPF a.s. se sídlem Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4, IČ 25099345 byly v roce 2008 uzavřeny následující smluvní dokumenty:

– Dodatek č. 3 ke Smlouvě o poskytování služeb ze dne 29. prosince 2005

Dodatkem č. 3 k výše specifikované smlouvě o poskytování služeb, který nabyl účinnosti dnem 1. ledna 2008, byla nahrazena Příloha č. 2 smlouvy (výše paušální odměny). Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

– Dodatek č. 4 ke Smlouvě o poskytování služeb ze dne 29. prosince 2005

Dodatkem č. 4 k výše specifikované smlouvě o poskytování služeb, který nabyl účinnosti dnem 1. března 2008, byla nahrazena Příloha č. 2 smlouvy (výše paušální odměny). Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

V. Mezi Společností a společností Penzijní fond České republiky, a.s., se sídlem Truhlářská 1106/9, 110 00 Praha 1, IČ 618 58 692 byly v roce 2008 uzavřeny tyto smluvní dokumenty:

1. Rámcová smlouva o obchodní spolupráci ze dne 1. února 2008

Smluvní dokument upravuje zásady spolupráce smluvních stran při realizaci nabídky produktů, které smluvní strany nabízejí zájemcům o takový produkt, a zásady vypořádání smluvních stran s tím, že konkrétní specifikaci produktů a kompenzaci nákladů vymezí smluvní strany v samostatných dodatcích k tomuto smluvnímu dokumentu. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

2. Dodatek č. 1/2008 k Rámcové smlouvě o obchodní spolupráci ze dne 1. února 2008

Na základě Dodatku č. 1 ze dne 1. února 2008 ke Smlouvě o obchodní spolupráci se Společnost zavázala poskytnout zájemcům pojištění nemoci specifikované ve smluvním dokumentu (Tarif 492), a to v 1. roce trvání pojištění se slevou na pojistném, pokud zájemce splní podmínky stanovené druhou smluvní stranou, a Penzijní fond ČP se zavázal kompenzovat Společnosti vzniklé náklady formou peněžitého plnění. Ze smlouvy nevznikla Společnosti újma.

VI. Investice – majetková účast v pojišťovně v Bělorusku


Společnost v roce 2008 splatila základní kapitál včetně emisního ážia, a to ve výši odpovídající převzatému majetkovému podílu na zakládané pojišťovně v Bělorusku. Z transakce nevznikla Společnosti újma.

V Praze dne 16. března 2009

Zpracoval:

JUDr. Metelka, vedoucí PO

Ing. Eva Koubová, vedoucí EO



Ing. Miroslav Chlumský

předseda představenstva Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

II. The following contract was concluded between the Company and CP Reinsurance Company Ltd., Nicosia, Cyprus, in 2008: Reinsurance contract (Private Health Reinsurance Agreement)

This reinsurance contract was concluded on 15 February 2008 between Reinsurance Company Ltd., Nicosia, Cyprus (reinsurer) and ČP ZDRAVÍ (reinsured) to cover the risks attached to private health insurance (sickness insurance). The contract was concluded for a fixed term from 1 January 2008 to 31 December 2008. The reinsurance programme for private health insurance is negotiated in the form of a quota share (60% reinsured: 40% reinsurer). The reinsurer's fee (profit margin) is 7%. The Company incurred no loss under this contract.

III. The following contractual document was concluded between the Company and PPF Asset Management a.s., having its registered office at Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4, registered number 25629123, in 2008:

Addendum No 8 of 29 September 2008 to the Investment Management Agreement of 31 October 2003

Under Addendum No 8 of 29 September 2008 to the Investment Management Agreement of 31 October 2003 (hereinafter referred to as "Agreement"), with effect as of 30 September 2008 the Agreement was amended to incorporate paragraph 13, governing the valuation of the bond concerned (BID-based instead of applying the mean price). In addition, the text of the contractual document was complemented with a new paragraph 5, in which the client explicitly instructs the trader to pass on information about its portfolios to companies under Generali PPF Holding B.V. and other directly or indirectly controlled companies. The Company incurred no loss under this contract.

IV. The following contractual documents were concluded between the Company and PPF a.s., having its registered office at Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4, registered number 25099345, in 2008:

– Addendum No 3 to the Service Agreement of 29 December 2005

Addendum No 3 to the Service Agreement above, which entered into effect on 1 January 2008, superseded Schedule No 2 (flat fee) to the Agreement. The Company incurred no loss under this contract.

– Addendum No 4 to the Service Agreement of 29 December 2005

Addendum No 4 to the Service Agreement above, which entered into effect on 1 March 2008, superseded Schedule No 2 (flat fee) to the Agreement. The Company incurred no loss under this contract.

V. The following contractual documents were concluded between the Company and Penzijní fond České republiky, a.s., having its registered office at Truhlářská 1106/9, 110 00 Praha 1, registered number 618 58 692, in 2008:

1. Framework Business Cooperation Agreement of 1 February 2008

This contractual document governs the principles of cooperation between the contracting parties in the implementation of the range of products offered by the contracting parties to potential buyers of such products, and the principles of settlement between the contracting parties; the concrete specification of the products and compensation of costs are defined by the contracting parties in separate addenda to this contractual document. The Company incurred no loss under this contract.

2. Addendum No 1/2008 to the Framework Business Cooperation Agreement of 1 February 2008

Under Addendum No 1 of 1 February 2008 to the Business Cooperation Agreement, the Company undertook to provide potential buyers of sickness insurance stipulated in the contractual document (Tariff 492), specifically in the first year of the insurance, with a discount on premiums if they meet the conditions laid down by the other party, and Penzijní fond ČP undertook to compensate the Company for costs incurred by way of financial considerations. The Company incurred no loss under this contract.

VI. Investment – equity holding in an insurance company in Belarus

In 2008, the Company paid up its share capital, including the share premium, at an amount corresponding to the capital interest taken over by the Company in an insurance company formed in Belarus. The Company incurred no loss under this transaction.

Prague, 16 March 2009

Drawn up by:

Ladislav Metelka, Head of the Legal Department

Eva Koubová, Head of the Economics Department



Miroslav Chlumský

Chairman of the Board of Directors Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Slovníček pojišťovacích pojmů

Pojem	Vysvětlivka
Asistenční služba	pomoc poskytovaná osobám, které se ocitnou v nouzi během cestování nebo při pobytu mimo místo svého trvalého bydliště;
Benchmark	srovnávací základna;
Cross-selling	metoda prodeje, kdy spolupracující společnosti prodávají vzájemně své produkty;
Likvidace pojistné události	soubor činností spojených s vyřizováním pojistné události, který počíná zahájením šetření nutného ke zjištění povinnosti pojišťovny plnit a rozsahu této povinnosti a končí stanovením výše pojistného plnění;
Nezasloužené pojistné	část předepsaného pojistného podle uzavřené pojistné smlouvy, která časově souvisí s následujícím účetním obdobím, bez ohledu na to, zda pojistné bylo zaplaceno;
Odložená daňová pohledávka	úctování odložené pohledávky – zohlednění hodnoty některých daňových nákladů uznatelných v budoucnosti;
Pojistné podmínky	podmínky zpracované pojistitelem pro uzavírání pojistných smluv pro jednotlivá pojistná odvětví, pro skupiny těchto odvětví nebo pro jednotlivé typy pojištění uzavíraných v rámci pojistného odvětví, zejména všeobecné pojistné podmínky;
Pojistné riziko	možnost vzniku nahodilé události, se kterou je spojena povinnost pojišťovny uhradit vzniklou škodu nebo vyplátit sjednanou částku;
Pojistník	osoba, která s pojišťovnou uzavřela pojistnou smlouvu;
Pojistný kmen	soubor uzavřených pojistných smluv;
Pojišťovací agent	právnícká nebo fyzická osoba, která provádí zprostředkovatelskou činnost v pojišťovnictví na základě smlouvy s pojišťovnou;
Pojišťovací činnost	uzavírání pojistných smluv pojišťovnou podle zvláštního právního předpisu, správa pojištění a poskytování plnění z pojistných smluv. Součástí pojišťovací činnosti je nakládání s aktivy, jejichž zdrojem jsou technické rezervy pojišťovny (finanční umístění), uzavírání smluv pojišťovnou se zajišťovny o zajištění závazků pojišťovny vyplývajících z jí uzavřených pojistných smluv (pasivní zajištění) a činnost směřující k předcházení vzniku škod a zmírňování jejich následků (zábranná činnost);
Prostředky technických rezerv	dočasně volné prostředky z přijatého pojistného; tyto prostředky se investují;
Předepsané pojistné	předpis pojistného, objem pojistného splatného v určitém období, které na základě uzavřených smluv očekáváme od pojistníků. Obsahuje i předepsané pojistné, které budeme postupovat zajišťovatelům, a předepsané pojistné od zajišťovatelů. U zákonných pojištění předepsané pojištění představuje přijaté pojistné zaplacené pojistníky;

Glossary of Insurance Terms

Term	Definition
Assistance service	assistance granted to persons in distress who are on their travels or staying somewhere away from home
Benchmark	basis of comparison
Cross-selling	a sales method where cooperating companies sell one another's products
Claim settlement	a set of activities linked to the handling of a claim, starting with an investigation to determine whether the insurer is liable to cover the claim and, if so, to what extent, and ending with a determination of the amount of benefit to be paid
Unearned premiums	the part of the premiums written under an insurance contract that relates to the subsequent accounting period, irrespective of whether the premium has been paid
Deferred taxes receivable	accounting for deferred tax – taking into account the value of certain tax charges eligible in the future
Policy conditions	conditions drawn up by the insurer that apply to the conclusion of insurance contracts; these conditions are prepared for individual insurance classes, groups of classes, or for individual types of insurance concluded within an insurance class. In general, standard universal policy conditions apply
Insurance risk	the possibility that a chance event will occur that is linked to the insurance company's liability to compensate for damage incurred or to pay an agreed amount
Policyholder	the person with whom the insurance company enters into an insurance contract
Insurance portfolio	a set of concluded Insurance contracts
Insurance agent	a legal or natural person who mediates activities in the insurance sector based on a contract with an insurance company
Insurance operations	the conclusion of insurance contracts by an insurance company in accordance with special legislation, administration of insurance and the provision of benefit under insurance contracts. Insurance operations include the management of assets sourced from the insurance company's technical provisions (investments), the conclusion of contracts between the insurance company and reinsurance companies to reinsure the insurer's liabilities under insurance policies (passive reinsurance) and actions designed to prevent the occurrence of or alleviate the consequences of damage (prevention activities)
Technical provision resources	temporarily disposal resources from premiums received; these resources are invested
Premiums written	the prescribed premiums, the volume of premiums payable in a certain period that can be expected from policyholders by reference to contracts already concluded. Premiums written include premiums written to be assigned to reinsurers and premiums written from reinsurers. In relation to statutory insurance, premiums written are received premiums that have been paid by policyholders

Pojem

Vysvětlivka

Rezerva na pojistná plnění se dělí na:	<ul style="list-style-type: none">– rezervu na pojistná plnění ze škod nastalých, ale neohlášených v běžném účetním období (IBNR),– rezervu na pojistná plnění ze škod nastalých, ohlášených, ale nevyřízených (zcela nebo zčásti) v běžném účetním období (RBNS);
Rezerva na nezasloužené pojistné	představuje část předepsaného pojistného v běžném účetním období, která se vztahuje k budoucím účetním obdobím, někdy se pro ni používá výraz přenášky pojistného;
Vyrovňovací rezerva	tvorí se na vyrovnání větších meziročních výkyvů ve výplatách pojistného plnění;
Solventnost	schopnost pojišťovny trvale zabezpečit vlastními zdroji úhradu závazků z pojišťovací činnosti;
Splnitelnost závazků	schopnost pojišťovny uhradit v daném okamžiku všechny závazky vzniklé z provozované pojišťovací činnosti včetně závazků splatných v následujících účetních obdobích;
Správa pojištění	soubor činností směřujících k udržení a aktualizaci stavu pojistných smluv;
Technická rezerva	odhad hodnoty závazků pojišťovny vůči klientům;
Zajištění	pasivní, odevzdané; ČPZ se zajišťuje u ostatních zajišťovatelů;
Zajišťovací smlouva	smlouva, kterou se zajišťovna zavazuje poskytnout pojišťovně ve sjednaném rozsahu plnění, nastane-li nahodilá událost ve smlouvě blíže označená, a pojišťovna se zavazuje platit zajišťovně ve smlouvě určenou část pojistného z pojistných smluv uzavřených pojišťovnou;
Zasloužené pojistné	část předepsaného pojistného podle uzavřené pojistné smlouvy, která časově souvisí s probíhajícím účetním obdobím, bez ohledu na to, zda pojistné bylo zapláceno;
Zprostředkovatelská činnost	odborná činnost směřující k uzavírání pojistných smluv a činnosti s tím související.

Term	Definition
Provision for claims, divided into:	<ul style="list-style-type: none"> – a provision for claims incurred but not reported in the current period (IBNR), – a provision for claims incurred, reported, but not settled (in part or in full) in the current period (RBNS).
Provision for unearned premiums	the part of premiums written in the current period relating to future accounting periods
Equalization provision	created to equalize larger year-on-year fluctuations in benefit payments
Solvency	an insurance company's ability to permanently secure the coverage of liabilities under insurance operations by means of its own resources
Feasibility of liabilities	an insurance company's ability to honour, at any given moment, all liabilities arising from its insurance operations, including liabilities payable in future accounting periods
Insurance administration	a set of activities to maintain and update the state of insurance contracts
Technical provision	an estimate of the value of the insurance company's liabilities to clients
Reinsurance	passive, ceded, ČPZ is reinsured at other reinsurers
Reinsurance contract	a contract under which a reinsurance company undertakes to provide the insurance company with benefit to an agreed extent if a chance event occurs that is defined in more detail in the contract, and the insurance company undertakes to pay the reinsurer part of the premiums (designated in the contract) from insurance policies concluded by the insurer
Premiums earned	the part of the premiums written under an insurance contract that relates to the current accounting period, irrespective of whether the premium has been paid
Intermediation	professional activity geared towards the conclusion of insurance contracts and related activities

Poznámky / Notes

Název společnosti / Company name:	Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.
Sídlo společnosti / Registered office:	Litevská 1174/8, 100 05 Praha 10, Česká republika
Telefon / Telephone:	+420 267 222 515
Fax / Fax:	+420 267 222 936
E-mail / E-mail:	pojistovna@zdravi.cz
Internet / Website:	www.zdravi.cz
Bankovní spojení / Bank:	333303333/5500 – Raiffeisenbank a.s.
Auditor / Auditor:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

