


2009

EULER HERMES ČESCOB, ÚVĚROVÁ POJIŠŤOVNA, A.S.  
VÝROČNÍ ZPRÁVA / ANNUAL REPORT



**Chráníme vaše  
obchodní aktivity  
a růst**

**We protects your  
company's business  
transactions and  
growth**

# 2009

EULER HERMES ČESCOB, ÚVĚROVÁ POJIŠŤOVNA, A.S.  
VÝROČNÍ ZPRÁVA / ANNUAL REPORT

# Obsah

## Contents

Profil společnosti . . . . .	2
Základní finanční ukazatele . . . . .	4
Základní charakteristika společnosti . . . . .	5
Úvodní slovo předsedy představenstva . . . . .	8
Statutární orgány a vedení společnosti . . . . .	12, 13
Zpráva představenstva společnosti . . . . .	14
Zpráva dozorčí rady . . . . .	24, 25
Zpráva auditora . . . . .	26, 27
Rozvaha . . . . .	30, 31
Výkaz zisku a ztráty . . . . .	34, 35
Přehled o změnách vlastního kapitálu . . . . .	38, 39
Příloha účetní závěrky . . . . .	40, 41
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami . . . . .	66, 67
Company Profile . . . . .	2
Financial Performance Highlights . . . . .	4
General Company Information . . . . .	5
Chairman's Statement . . . . .	8
Board of Management . . . . .	12, 13
Board of Management Report . . . . .	14
Supervisory Board Report . . . . .	24, 25
Auditor's Report . . . . .	26, 27
Balance Sheet . . . . .	30, 31
Profit and Loss Account . . . . .	34, 35
Statement of Changes in Equity . . . . .	38, 39
Notes to the Financial Statements . . . . .	40, 41
Report on Relations between Related Parties . . . . .	66, 67

## Profil společnosti Company Profile

**Obchodní firma:**

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.

**Právní forma:**

akciová společnost

**Sídlo:**

Molákova 576/11, 186 00 Praha 8

**IČ:**

25 60 33 70

**Rejstříkový soud:**

Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 4908

**Zápis do obchodního rejstříku:**

21. 8. 1997

Povolení k činnosti uděleno MF ČR dne 18. 1. 2002  
pod č. j. 322/2948/2002

**Základní kapitál:**

156 mil. Kč

**Company name:**

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.

**Legal form:**

Public limited company

**Registered office:**

Molákova 576/11, 186 00 Prague 8

**Company registration number:**

25 60 33 70

**Court of registration:**

Municipal Court in Prague, Section B, Entry 4908

**Incorporation:**

August 21, 1997

Licensed to engage in business by the Ministry of Finance of the Czech Republic on January 18, 2002 under reference number 322/2948/2002

**Registered capital:**

CZK 156 million

### Struktura akcionářů k 31. 12. 2009 Shareholder Structure as at December 31, 2009

- 100 %** Euler Hermes Kreditversicherungs-AG Hamburg  
- součást skupin Allianz, AGF a Euler Hermes  
- part of the Allianz, AGF and Euler Hermes Group



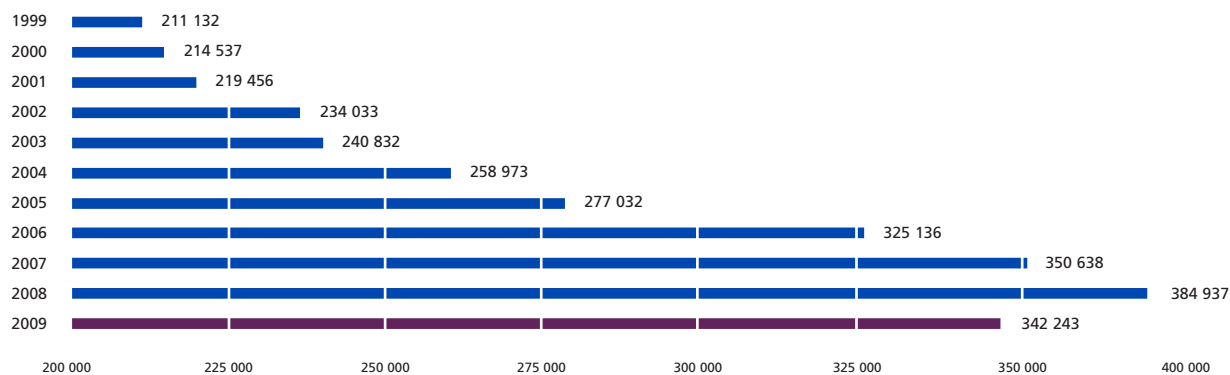
**Inkaso pohledávek**  
**Debt collection**

## Základní finanční ukazatele

### Financial Performance Highlights

		2004	2005	2006	2007	2008	2009
Celková aktiva	tis. Kč	258 973	277 032	325 136	350 638	384 937	342 243
Total assets	TCZK						
Základní kapitál	tis. Kč	156 000	156 000	156 000	156 000	156 000	156 000
Registered capital	TCZK						
Vlastní kapitál	tis. Kč	185 106	207 811	250 447	246 670	219 109	244 094
Equity	TCZK						
Hospodářský výsledek	tis. Kč	15 128	15 748	54 937	39 255	24 045	54 430
Result for the period	TCZK						
Objem pojištěného obchodu	mil. Kč	79 760	91 109	108 496	159 438	185 519	164 657
Volume of insured transactions	CZK mln.						
Předepsané pojistné (vč. bonusů)	tis. Kč	162 847	184 554	204 958	241 542	260 274	240 058
Premiums written (incl. rebates)	TCZK						
Náklady na pojistná plnění	tis. Kč	42 395	50 472	57 556	54 002	130 194	399 783
Claims paid	TCZK						
Technické rezervy	tis. Kč	31 476	38 776	48 297	66 088	136 155	74 988
Technical reserves	TCZK						
Počet zaměstnanců	osob	17	17	17	21	25	26
Number of employees	persons						

Vývoj aktiv (v tis. Kč)  
Assets (TCZK)



## Základní charakteristika společnosti

### General Company Information

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s., (zde též „Euler Hermes“ či „společnost“) byla založena v roce 1997 dvěma akcionáři – Českou pojišťovnou a.s. a belgickou úvěrovou pojišťovnou Euler-Cobac S.A. Na konci roku 2002 vstoupil do společnosti ČESCOB akcionář třetí – prostřednictvím své dceřiné společnosti německá úvěrová pojišťovna Euler Hermes Kreditversicherungs AG, která se v roce 2007 stala jediným vlastníkem společnosti.

V současnosti je Euler Hermes vedoucí soukromou úvěrovou pojišťovnou v České republice.

Nabídka služeb zahrnuje ohodnocení a sledování bonity odběratele, které probíhá formou stanovení úvěrového limitu na každého zákazníka dle jeho bonity resp. schopnosti splácet své závazky dodavatelům. Na tuto službu navazuje pojištění proti tzv. platební nevěli nebo platební neschopnosti odběratele, kdy pojišťovna vyplácí pojistné plnění v případě, že dlužná pohledávka není zaplacená ani po uplynutí karenční lhůty po splatnosti pohledávky. Společnost nabízí i vymáhání pohledávek, a to jak vlastními silami, tak i prostřednictvím sítě svých smluvních partnerů.

Při pojišťování exportních případů se opírá o zázemí skupiny Euler Hermes, lídra světového trhu úvěrového pojištění.

Distribuci produktu zajišťují jak vlastní vysoce kvalifikovaní zaměstnanci, tak alternativní distribuční sítě, zejména profesionální pojistní makléři a případně další finanční instituce. Existuje také spolupráce s Allianz pojišťovnou a.s.

Základní kapitál ve výši 156 mil. Kč a především kvalitní zajišťovací smlouva jsou zárukou, že společnost splní své závazky vůči svým klientům. Zásadním aspektem spolupráce s klientem je komunikace a snaha hledat společné řešení dle konkrétních potřeb zákazníka.

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. (also referred to in this Annual Report as "Euler Hermes" or "the Company"), was established in 1997 by two founding shareholders: Česká pojišťovna a.s. and the Belgian credit insurer Euler-Cobac S.A. At the end of 2002, a third shareholder joined ČESCOB, when the German credit insurer Euler Hermes Kreditversicherungs-AG invested in the Company through a subsidiary. In 2007, Euler Hermes Kreditversicherungs-AG became the sole owner of the Company.

Euler Hermes is currently the leading private credit insurer in the Czech Republic.

The Company's service portfolio includes customer credit assessment and credit monitoring, which takes the form of a set credit limit for each customer based on the customer's credit history or capability to honour its obligations to suppliers. Furthermore regarding this service, we offer insurance against buyers' reluctance to pay their debts (protracted default) and against customer insolvency. Under this product, the insurer pays the client's claim if an amount owed remains unpaid at the end of the waiting period after the amount becomes due. The Company also offers debt collection services, by itself or through a network of contractual partners.

The Company portfolio includes export credit insurance, backed by the world's leading credit insurer, the Euler Hermes Group.

Product distribution is carried out both through the Company's own highly qualified employees and through alternative distribution networks composed mainly of professional insurance brokers and other financial institutions. The Company also cooperates with Allianz pojišťovna a.s.

Ve dvanáctém roce činnosti společnost potvrdila svoji pozici v České republice jako stabilní společnost, která poskytuje svým klientům jistotu i v dobách ekonomické recese. Dceřiná společnost Euler Hermes Čescob Service s.r.o. vykonává doplňkové činnosti spojené s komplexní pojišťovací službou. Společnost disponuje rozsáhlou databází informací o více než 45 milionech domácích i zahraničních subjektů.

Hlavní zásadou společnosti je poskytovat svým klientům servis na špičkové profesionální úrovni. Společnost klade důraz na moderní formy komunikace, jako první úvěrová pojišťovna uvedla na trh specializovaný internetový program EOLIS pro pojišťování domácích i zahraničních odběratelů. Tento program je neustále aktualizován a nabízí v současné době komplexní nástroje pro podporu správy pojistné smlouvy a likvidaci pojistných událostí.


Společnost klade hlavní důraz na finanční stabilitu a jistotu odškodnění pro své klienty. V tomto směru se opírá nejen o kvalitní akcionářské zázemí, ale realizuje také aktivní zajišťovací program u renomovaných zajišťatelů.

The Company's registered capital of CZK 156 million and, more importantly, its quality reinsurance backing are a guarantee that it will always meet its obligations to clients. A fundamental aspect of how the Company cooperates with its clients is communication and working together with them to find the very solution to meet their specific needs.

In its twelfth year of operations, the Company confirmed its position in the Czech Republic as a stable company upon which clients continue to rely in times of economic recession. Euler Hermes Čescob Service s.r.o., the Company's subsidiary, carries out additional activities related to comprehensive insurance services. The Company uses the extensive database of the Euler Hermes Group containing more than 45 million domestic and foreign entities.

The Company's primary goal is to provide clients with highly professional service. The Company places an emphasis on cutting-edge modes of communication; it was the first credit insurance company to offer EOLIS, a specialised Internet programme for the insurance of domestic and foreign customers. This programme is constantly updated and currently offers comprehensive instruments designed to support policy management and claims settlement.

The Company's main emphasis rests on financial stability and the guarantee that clients will receive the compensation they are due. In this respect, it relies on a quality shareholder structure and runs active reinsurance programmes with reputable reinsurers.



Pojištění záruk  
Bonding

## Úvodní slovo předsedy představenstva Chairman's Statement

Vážené dámy, vážení pánové,

loňský rok 2009 uzavřel první desetiletí nového tisíciletí. Ukázalo se, že předešlé náznaky krize, o kterých se mluvilo jenom s velkou opatrností se proměnily v krizi opravdovou a nastala kombinace recese a deprese.

Prohloubila se krize důvěry. Kombinace různých pokusů států přímo nebo nepřímo ovlivňovat ekonomiku nepřinesla skutečné, pozitivní výsledky. Spíše se jednalo o snahu ukázat, kdo to s národní ekonomikou myslí dobře a chce ji pomáhat. V mnoha případech došlo k selhání kontrolních mechanismů, zejména na úrovni jednotlivých podniků, bez ohledu na obor podnikání. Snaha o zavedení zvýšené regulace na centrální úrovni ovšem jenom ztěžka přinese rychlou nápravu. Spíše naopak, v jistém momentě se stane brzdou možnosti obnovit rozvoj.

Krize svým způsobem přinesla i jistá pozitiva. Zahájila proces očisty ekonomického prostředí, přinesla s sebou větší důraz na efektivitu a hlavně nutnost zamýšlet se nad vyráběnými produkty a místem jejich uplatnění. Neznamená to, že by se firmy předtím této činnosti nevěnovaly, ale kromě doopravdy výjimečných případů měla každá společnost tendenci zapadnout do stereotypu a nepřizpůsobovat se novým podmínkám na trhu. Toto konstatování se netýká jenom firem působících v České republice.

K problémům vyplývajícím z krize se v České republice přidává i vysoký stupeň nedostatečné kapitálové vybavenosti firem. Takové společnosti se při problémech s platební morálkou svých odběratelů snadno dostávají do druhotné platební neschopnosti a existenčního ohrožení. Znamená to, že nemohou platit, protože jim také není placeno. Pokud se jim nepodaří zajistit vnější zdroje financování, stávají se subjekty, na které je podán insolvenční návrh, a to je ve velké většině začátek konce podnikání.

Dear Ladies and Gentlemen,

2009 concluded the first decade of the new millennium. The previous signals of a crisis, which was only being spoken about very cautiously, developed into a fully-fledged crisis and a combination of recession and depression hit.

The crisis of trust became more profound. The combination of various attempts by the state to directly or indirectly influence the economy did not have any real, positive impact. Rather, it was an effort to show who means well for the national economy and wants to help it. In many cases, control mechanisms failed, particularly in individual enterprises, regardless of the sector. Pursuit of increased central regulation can hardly provide a fast remedy though. On the contrary, at a certain moment it starts retarding the possibilities of reviving development.

In a way, the crisis was positive in some respects. It initiated a cleanup process of the economic environment, placed greater emphasis upon effectiveness and reiterated the need to think about the products produced and their use. This is not to say that firms did not pay any attention to these issues in the past; save for a few rare exceptions, though, companies tended to get caught in stereotypes and failed to adjust to new conditions on the market. This is not true only for companies conducting business in the Czech Republic.

In the Czech Republic, problems related to crisis have been further aggravated by profound insufficiency of many companies' capital. When such companies encounter customers with bad payment discipline, they easily fall into secondary insolvency and their existence is jeopardized. They are unable to pay, because they do not get paid. If they are not successful in securing external sources of financing, a petition of insolvency is filed with respect to them, which usually is the beginning of an end to their

Celkovou situaci v oblasti platební morálky snad nejlépe vystihuje přibližný počet měsíčně podaných insolvenčních návrhů v průběhu roku 2009. Na začátku roku jich bylo podáno 300, v polovině 450 a konci roku 370. Z toho bylo prohlášených konkurzů ve stejných časových úsecích přibližně 100, v polovině roku téměř 150 a ke konci roku kolem 125. Tyto údaje naznačují jistý pozitivní trend, avšak by bylo předčasné z těchto náznaků dělat závěr, že krize v české ekonomice v roce 2009 skončila, nebo že se situace stabilizovala.

V této souvislosti se chci zmínit o fenoménu, spíše nešvaru, který se po letech zlepšení začal na českém trhu opětovně objevovat. Firmy se navzdory jednoznačným zákonným povinnostem, ovšem jako obvykle bez řádných sankcí, zdráhají, nebo odmítají poskytovat své výsledky hospodaření. Uvádějí přitom různé důvody, spíše výmluvy, proč údaje neposkytují. Možná si jejich představitelé ani neuvědomují, že bez poskytnutí údajů nelze uskutečnit hodnocení jejich vlastní bonity. Pak se jejich představitelé často diví, že úvěrové pojišťovny na tyto firmy neposkytují pojistné krytí, přestože jim samým se výsledky zdají dobré. Nelze se divit našim analytikům, že uplatňují jednoduchou rovnici: žádná informace = žádné krytí.

Hospodaření společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. bylo navzdory vnějším vlivům stabilizované. K jeho jednotlivým oblastem se podrobně vyjadřují příslušné části této výroční zprávy. Je ovšem nevyhnutné některé části v širším kontextu vyhodnotit. Vlivem snížení objemu pojistitelného obrátu došlo i ke snížení objemu předepsaného pojistného. Nejedná se sice o drastické snížení, ale celkově odráží hospodářskou situaci a rovněž snížení objemu obchodních transakcí našich klientů. Je sice pravdou, že i ze strany naší úvěrové pojišťovny došlo ke snížení pojistného krytí na nejrizikovější společnosti, nejednalo se však v žádném případě o opatření plošné, postihující celé sektory, nebo teritoria našich odběratelů. V tomto případě bylo nutné individuálně uplatnit jedno z hlavních zadání tohoto typu úvěrového pojištění – preventivní úlohu, čehož bylo v zájmu klientů dosaženo.

The overall situation in the area of payment discipline is best characterized by the monthly number of insolvency petitions filed during 2009. Approximately 300 were filed at the beginning of the year, 450 in the middle of the year, and 370 at the end. Of that, bankruptcy was declared in approximately 100 cases at the beginning of the year, nearly 150 in the middle of the year and about 125 at the end. These figures indicate a certain positive trend; however, it would be premature to conclude based on these observations that the crisis in the Czech economy is over, or that the situation became stabilized in 2009.

In this connection, I want to mention a phenomenon, or rather a nuisance, that reappeared on the Czech market after years of improvement. Contrary to their unequivocal statutory duties, but usually without any adequate sanctions, companies are hesitant, or plainly refuse, to disclose their business results. They give various reasons, or rather excuses, for their failure to disclose this data. Their officers may not be even aware that, without disclosure of this information, it is not possible to assess their creditworthiness. They are often surprised that credit insurance companies do not provide them with insurance coverage, although they themselves perceive their results as good. It is no wonder that our analysts apply a simple equation: no information equals no coverage.

Despite the adverse external influences, the results of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. were stabilized. You will find details regarding the individual areas of our business in the relevant sections of this Annual Report. Nevertheless, some parts need to be considered within a wider context. The drop in the volume of insurable turnover caused a decrease in the amount of premiums written. This decrease is by no means dramatic; it reflects the overall economic situation and the lower volume of our clients' business transactions. While it is true that our credit insurance company also reduced the insurance coverage for the most risky companies, it was by no means a general measure affecting all sectors or territories of our clients. In this case, it was necessary to individually achieve one of the basic tasks of this type of credit insurance – the preventive role, which we succeeded to do in the interest of our clients.



**Ing. Hynek Rasoča**

člen představenstva, obchodní ředitel  
Member of the Board of Management  
Sales Director

**Ing. Július Kudla**

předseda představenstva, generální ředitel  
Chairman of the Board of Management  
Chief Executive Officer

**Ing. Miroslav Ingeduld**

člen představenstva, provozní ředitel  
Member of the Board of Management  
Operations Director

S ohledem na jistý časový posun mezi dobou ohlášení nezaplacené pohledávky a momentem výplaty pojistného plnění jsme v loňském roce zaznamenali historicky nejvyšší objem vyplacených plnění, který ve srovnání s rokem předešlým, vzrostl téměř o 207 % a dosáhl částky blížící se 400 milionů Kč. Vzhledem ke stabilnímu, kvalitnímu a dlouhodobému zajištění se ani tento objem pojistného plnění neprojevil v hospodářské stabilitě společnosti a její schopnosti dostát veškerým svým závazkům vůči pojištěným klientům.

Společnost Euler Hermes Čescob v roce 2009 vykázala druhý nejvyšší zisk po zdanění od svého vzniku. Na tento výsledek měl zásadní vliv pohyb vyrovnávací rezervy, jež je tvořena za účelem vyrovnání zvýšených nákladů na pojistná plnění vzniklých z důvodu výkyvů ve škodném poměru – což nastalo právě nyní v době hospodářské krize, kdy byla použita celá rezerva postupně vytvořená v průběhu předešlých 11 let existence společnosti. Pochopitelně své pozitivní výsledky přinesla i dlouhodobá investice do naší dceřiné společnosti, která přispěla rovněž k tvorbě dobrého hospodářského výsledku.

Spolupráce s naším jediným akcionářem, Euler Hermes Kreditversicherungs AG se sídlem v Hamburku, se rozvíjela na již tradičně vysoké úrovni. Její další rozvoj, i když ve trochu změněné podobě způsobené věcnou a teritoriální reorganizací skupiny v rámci projektu One Euler Hermes, je příslibem do budoucna. Tento krok znamená pro nás, ale především pro naše obchodní partnery, snahu o dosažení ještě vyšší míry jejich spokojenosti.

Závěrem mi dovoluji, abych poděkoval všem členům našich teamů za práci v loňském roce. Dokázali, že jsou připraveni pracovat i v takto odlišných ekonomických podmínkách, že dokážou řešit zcela nové, dosud bezprecedentní úkoly.

Given the certain time delay between reporting of an outstanding receivable and payment of indemnification, we paid our historically highest amount of indemnification in the last year, which grew by almost 207% compared to the year before to nearly CZK 400 million. Owing to our stable and superior long-term reinsurance, even such great volume of indemnification did not impact the economic stability of our company and its ability to meet all of its obligations to clients as due.

In 2009, Euler Hermes Čescob posted the second highest profit after tax since its formation. This result was substantially influenced by the balance reserve, which has been created in order to balance the increased costs of indemnification resulting from fluctuation of the loss ratio; this is precisely what happened at the time of the economic crisis, with the Company having used the entire reserve gradually accrued during the preceding eleven years of its existence. Naturally, our good economic results were contributed to by our subsidiary, in which we had been investing in the long term.

As in past years, the cooperation with our sole shareholder, Euler Hermes Kreditversicherungs AG, with its registered office in Hamburg, was excellent. We will continue developing it in the future, although in a slightly different form, due to the factual and territorial reorganization of the group as part of the One Euler Hermes project. This effort is intended for us to achieve an even higher degree of our business partners' satisfaction.

In conclusion, I want to thank all members of our teams for their work last year. They proved that they are prepared to work in dramatically changed economic conditions and are able to tackle completely new, unprecedented tasks.



**Ing. Július Kudla**  
Předseda představenstva  
Chairman of the Board of Management

## Statutární orgány a vedení společnosti

### Představenstvo (Složení k 31. 12. 2009)

<a href="#">Ing. Július Kudla</a>	předseda představenstva a generální ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 56 let; vzdělání: absolvent VŠE v Bratislavě; praxe: místopředseda představenstva a výkonný ředitel SEVT, a.s., koordinace zahraničních obchodních operací Koospol, a.s.
<a href="#">Ing. Hynek Rasocha</a>	člen představenstva, obchodní ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 46 let; vzdělání: absolvent VŠE v Praze; praxe: zástupce ředitele Gerling-Konzern, ředitel pojistně-technického odboru Česko-rakouské pojišťovny, a.s., marketing manager Nationale-Nederlanden pojišťovny, a.s., obchodní referent České pojišťovny a.s.
<a href="#">Ing. Miroslav Ingeduld</a>	člen představenstva, provozní ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 40 let; vzdělání: absolvent VŠE v Praze; praxe: finanční ředitel TNT, financial controller, Pepsi-Cola, Auditor, Deloitte Touche

#### Aktuální složení

<a href="#">Ing. Július Kudla</a>	předseda představenstva, generální ředitel
<a href="#">Ing. Hynek Rasocha</a>	člen představenstva, obchodní ředitel
<a href="#">Ing. Miroslav Ingeduld</a>	člen představenstva, provozní ředitel

### Dozorčí rada (Složení k 31. 12. 2009)

<a href="#">Jochen Dümler</a>	předseda dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. člen představenstva Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
<a href="#">Dr. Robert Walter</a>	člen dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. člen představenstva Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
<a href="#">Dr. Christian Eichenberg</a>	člen dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. ředitel skupiny Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg

### Vedení společnosti

<a href="#">Ing. Július Kudla</a>	předseda představenstva, generální ředitel
<a href="#">Ing. Hynek Rasocha</a>	člen představenstva, obchodní ředitel
<a href="#">Ing. Miroslav Ingeduld</a>	člen představenstva, provozní ředitel

## Board of Management

### Board of Management (as at December 31, 2009)

<a href="#">Július Kudla</a>	Chairman of the Board of Management and Chief Executive Officer - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 56; Education: graduated from the University of Economics, Bratislava, Slovakia; Experience: Vice-Chairman of the Board of Management and Executive Director of SEVT, a.s., Foreign Sales Operations Coordinator at Koospol, a.s.
<a href="#">Hynek Rasocha</a>	Member of the Board of Management and Sales Director - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 46; Education: graduated from the University of Economics, Prague; Experience: Deputy Director at Gerling-Konzern, Director of Technical Provisions at Česko-rakouská pojišťovna, a.s., Marketing Manager at Nationale-Nederlanden pojišťovna, a.s., Sales Officer at Česká pojišťovna a.s.
<a href="#">Miroslav Ingeduld</a>	Member of the Board of Management and Operations Director - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 40; Education: graduated from the University of Economics, Prague; Experience: Financial Director at TNT, Financial Controller at Pepsi-Cola, Auditor at Deloitte Touche
At Present	
<a href="#">Július Kudla</a>	Chairman of the Board of Management, Chief Executive Officer
<a href="#">Hynek Rasocha</a>	Member of the Board of Management, Sales Director
<a href="#">Miroslav Ingeduld</a>	Member of the Board of Management, Operations Director

### Supervisory Board (as at December 31, 2009)

<a href="#">Jochen Dümler</a>	Chairman of the Supervisory Board of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Member of the Board of Management, Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
<a href="#">Dr. Robert Walter</a>	Member of the Supervisory Board of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Member of the Board of Management, Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
<a href="#">Dr. Christian Eichenberg</a>	Member of the Supervisory Board of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Group Director, Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg

## Management

<a href="#">Július Kudla</a>	Chairman of the Board of Management, Chief Executive Officer
<a href="#">Hynek Rasocha</a>	Member of the Board of Management, Sales Director
<a href="#">Miroslav Ingeduld</a>	Member of the Board of Management, Operations Director

# Zpráva představenstva společnosti

## Board of Management Report

### Přehled poskytovaných služeb

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s., nabízí specializovaný produkt pojištění krátkodobých rizik obchodních dodavatelských úvěrů pro případ platební nevěle nebo neschopnosti odběratele. Součástí služeb pojišťovny je i ohodnocení bonity odběratele, jeho průběžné sledování a vymáhání pohledávek.

Dalším nabízeným produktem je samostatné vymáhání pohledávek bez vazby na pojištění. Významnou výhodou je to, že na dlužníka je vyvíjen nátlak prostřednictvím globální úvěrové pojišťovny a v případě neuhrazení jeho závazků mu hrozí ztráta důvěryhodnosti pro jeho obchodní partnery.

Při těchto činnostech se společnost opírá zejména v oblasti exportních pohledávek o jedinečné zázemí skupiny Euler Hermes, která je největším světovým uskupením v oblasti úvěrového pojištění s 36% podílem na světovém trhu. Disponuje rozsáhlou databází a systémem zpracování informací o potenciálních nebo existujících odběratelích. Tyto informace o více než 45 milionech subjektů, včetně domácích odběratelů, jsou k dispozici naší klientele.

V roce 2009 byl dále rozvíjen internetový systém pro komunikaci s klientelou především v oblasti správy pojistných smluv a likvidace pojistných událostí. Společnost tak nadále upevnila svoji pozici průkopníka moderních forem komunikace na českém pojistném trhu. Neustále vylepšuje nový, plně integrovaný informační systém v celé skupině, který přinesl zvýšení uživatelského komfortu, rychlosti a přesnosti prováděných operací.

### Overview of Services

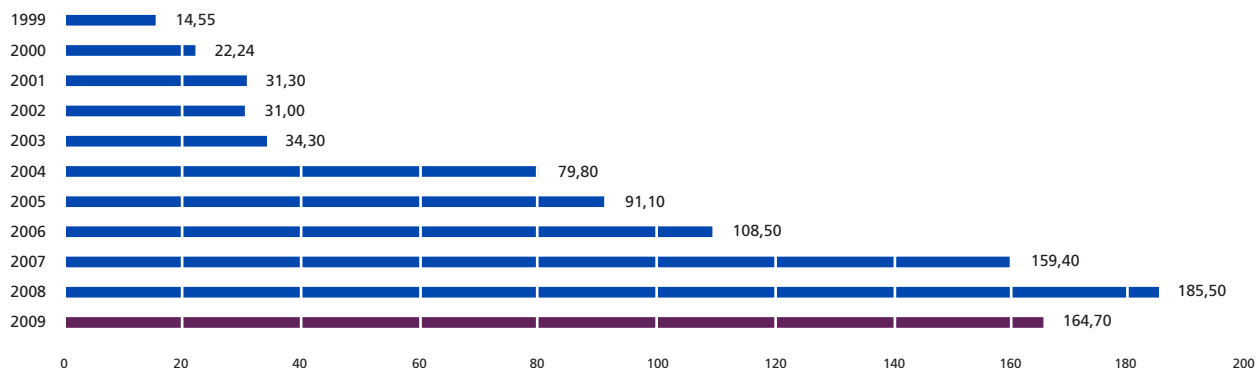
Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. offers a specialised product of insurance against short-term commercial risks attached to supplier credits for cases of protracted default or customer insolvency. The Company also runs assessments and constant monitoring of customer solvency, and offers debt collection services.

Through our subsidiary, we also offer debt collection independent of any insurance. The major advantage of this product is putting pressure on a debtor through a global credit insurer, with the potential risk that the debtor, should it fail to pay the debt, will lose its credibility with business partners.

In its work, especially in terms of export receivables, the Company relies on the unique backing of the Euler Hermes Group, the world's largest credit insurance group with a 36% share of the global market. The Euler Hermes Group has an extensive database and a system for processing information on both potential and existing customers. This database, which contains over 45 million entities, including domestic companies, is at our clients' disposal.

In 2009, the development of an Internet-based system for client communications progressed, especially in the areas of policy management and claims settlement. By focusing on this system, the Company cemented its position as a pioneer in state-of-the-art forms of communication on the Czech insurance market. The Company also improved its new fully integrated information system used throughout the Group, offering enhanced user convenience, speed, and accuracy of required operations.

### Celkový objem pojištěného obchodu (v mld. Kč) Total Volume of Insured Transactions (CZK billion)



## Obchodní politika

Rok 2009 lze z pohledu obchodních výsledků nazvat jako rok velmi obtížný. Ekonomická recese postihla většinu klientů společnosti a tím došlo k poklesu objemu pojištěného obchodu a předepsaného pojistného. V důsledku změny ekonomického klimatu v druhé polovině roku 2008 a prvních měsících roku 2009 významně narostl počet a objem pojistných událostí zejména v některých sektorech. Společnost na to musela reagovat zejména v oblasti analýzy rizika, ale i v oblasti podmínek pojistných smluv, zejména formou zvyšování ceny pojištění.

Společnost si nadále zachovává svoji orientaci na segment podniků a podnikatelů střední a větší velikosti z různých oblastí výroby a obchodu, nicméně samozřejmě nezapomíná ani na dynamický segment malých a středních podniků.

Přes nepříznivou ekonomickou situaci se pojistný kmen dařilo udržet stabilizovaný.

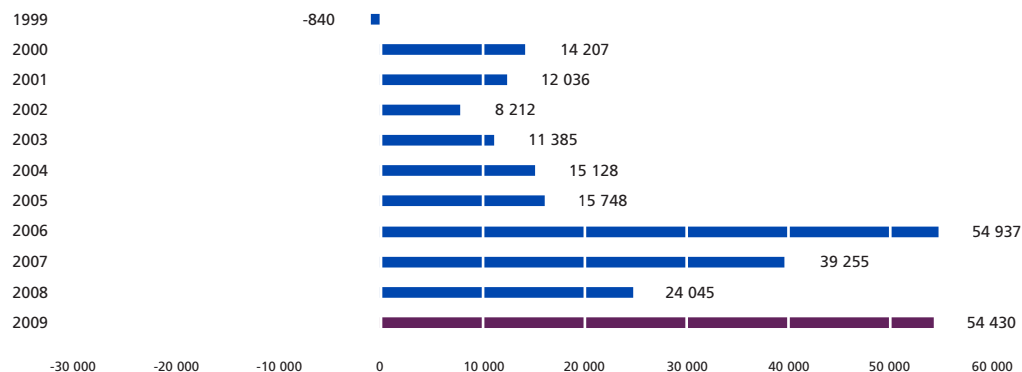
## Sales Policy

In terms of sales results, 2009 was an extremely difficult year. Economic recession affected most of the Company's clients, causing a drop in the volume of insured transactions and premiums written. Due to the change in the economic climate in the second half of 2008 and the first months of 2009, there was a significant increase in the number and volume of insured events, particularly in some sectors. The Company had to reflect this situation in its risk analyses, as well as in the terms of its insurance policies, namely by increasing the price of insurance.

While continuing to focus on medium-sized and larger enterprises and businesses from various branches of production and trade, the Company also paid attention to the dynamic segment of small and medium-sized enterprises.

Despite the adverse economic situation, the Company succeeded in maintaining stability of its insurance portfolio.

### Vývoj hospodářského výsledku společnosti (v tis. Kč) Company Earnings (TCZK)



Z hlediska odvětvové struktury lze konstatovat, že skladba klientely zahrnuje téměř všechna odvětví, tradičně největší zájem klientů je z oblasti zpracovatelského průmyslu, výroby a obchodu s hutními materiály a strojírenskými výrobky.

Společnost si klade za cíl nadále zvyšovat kvalitu svých služeb a vycházet vstříc požadavkům svých zákazníků.

#### Výsledky provozního oddělení v roce 2009

Rok 2009, který byl již plně zasažen globální ekonomickou krizí, se stal rokem zlomu v přístupu k hodnocení rizik a obdobím zvýšeného zájmu o úvěrové pojištění. Náročné ekonomické prostředí, které plnou vahou dopadlo na firmy a podnikatele, v mnoha případech významně zhoršilo jejich bonitu. Tato skutečnost se pak odrazila i v práci provozního oddělení. Významně narostl objem revizí bonity pojištěných společností a dalších podnikatelských subjektů operujících v sektorech, které byly nejvíce zasaženy ekonomickou krizí. V případech velkého poklesu bonity bylo u těchto subjektů přistoupeno k částečnému nebo úplnému zrušení pojistného krytí.

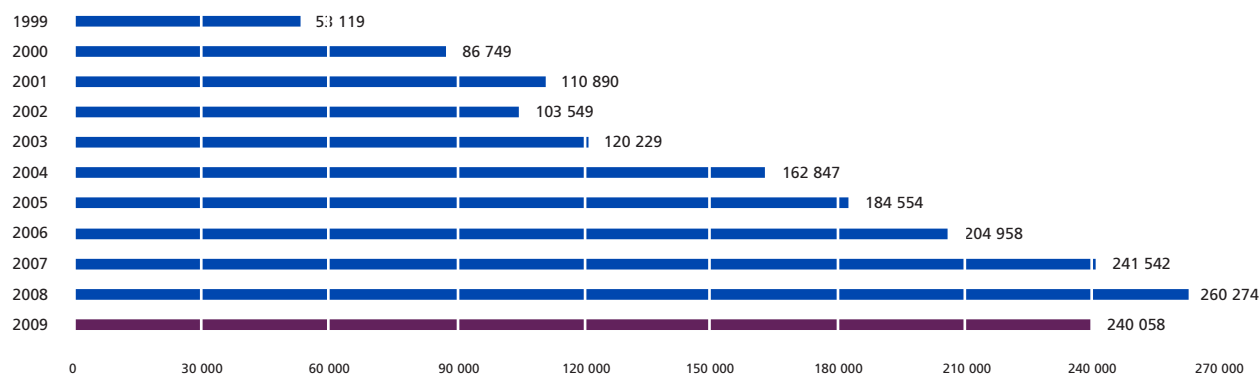
In terms of the industry structure, clients come from almost all sectors. Traditionally, the keenest interest comes from the manufacturing industry, production and trade with metallurgical materials and engineering products.

The Company is committed to continue enhancing the quality of its services and to carry on meeting the requirements of its customers.

#### Operating Results in 2009

With the global economic crisis having fully developed, 2009 marked a breakpoint in the approach to risk assessment and saw an increased interest in loan insurance. The demanding economic environment took its toll and, in many cases, significantly worsened the financial standing of firms and entrepreneurs. This situation also affected the work of the Operations Department. There was a considerable increase in revisions of the financial standing of the insured companies and other entrepreneurs operating in sectors most affected by the crisis. Where deterioration of the financial standing was particularly severe, the insurance coverage of the respective entities was partially or completely cancelled.

### Vývoj předepsaného pojistného včetně vyplacených bonusů (v tis. Kč) Premiums Written Including Paid Bonuses (TCZK)



I přes tento výrazný nárůst objemu práce společnost dostala své roli hlavního experta v oblasti rozhodování o výši limitů pro pojištění krátkodobých úvěrových rizik v teritoriu České republiky v rámci skupiny Euler Hermes. Kvalitní práce v oblasti analýzy a přidělování pojistných limitů přispěla k zamezení mnoha velkých škod, ale bohužel nedokázala eliminovat všechna rizika. Tato skutečnost se projevila v relativně vysoké škodní kvótě.

Přes veškerou snahu se cíle, které byly společností vytyčeny pro provozní oddělení, nepodařilo zcela dosáhnout a to především z důvodů zvýšené rizikovosti ekonomického prostředí a nárůstu objemu práce, která byla zapříčiněna nutností revize rizik v portfoliu společnosti. Čas, potřebný pro stanovení úvěrového limitu, se pohyboval v úrovních roku 2008, nicméně byl stále zachován vysoký standard, který naši klienti dlouhodobě oceňují. Průměrná míra přijetí žádaného objemu úvěrových limitů pro naše klienty v průběhu roku klesala a celkově skončila pod úrovní roku předešlého.

Vysokou úroveň efektivity, rychlosti a konzistentnosti v oblasti analýzy a sledování úvěrových rizik, která je základem pro kvalitní služby klientům, pomáhá zajišťovat moderní informační systém (IRP), který společnost používá

Successfully handling this considerable growth, the Company continued to act as the chief expert on credit limits for short-term credit risk insurance in the Czech Republic for the Euler Hermes Group. Its good work in analysing and granting credit limits helped prevent far-reaching losses in many cases, but unfortunately could not eliminate all the risks. This was reflected in a relatively high loss ratio.

Despite all efforts, it proved impossible to fully accomplish the targets set by the Company for the Operations Department. The main reason was the increased risk rate in the economic environment and the increased volume of work due to the need for revision of risks in the Company's portfolio. While the time necessary for determination of a credit limit was similar to the year 2008, we succeeded in maintaining the high standard that our clients have come to appreciate in the long term. The average rate of acceptance of requested credit limits for our clients decreased over the course of the year and, overall, dropped under the level of 2008.

The modern information system used by the Company since 2002 is a guarantee of high efficiency, speed and consistency in credit risk analysis and monitoring. As

od roku 2002. Systém je globálním řešením této oblasti ve skupině Euler Hermes a je každoročně modernizován a aktualizován dle vývoje potřeb skupiny reflektujících nové trendy v odvětví.

### Hodnocení úvěrových rizik

Celkový objem počtu zhodnocených úvěrových rizik v roce 2009 poklesl oproti předešlému roku v průměru o 21 %. Tento pokles se pak také odrazil i na jejich přijatém objemu.

Jejich celková částka se snížila na 1,9 mld. EUR, což představuje 24% pokles oproti konci roku 2008.

Portfolio společnosti zahrnuje širokou paletu hodnocených subjektů od soukromých firem s jediným zaměstnancem až po velké společnosti, které se objevují v žebříčcích nejúspěšnějších společností působících na českém trhu.

a global solution for the information area applied throughout the Euler Hermes Group, the system has made a significant contribution to the quality of customer service. Each year, IRP is upgraded and updated to accommodate the needs of the Group, responding to the new challenges and latest trends in the business.

### Credit Risk Assessment

In 2009, the total number of credit risk assessments dropped by 21% on average compared to the year before. This drop also influenced the volume of accepted risks.

Their total amount decreased to EUR 1,9 billion, 24% less than at the end of 2008.

The Company's portfolio covers a wide range of entities, from private firms with a single employee to large corporations that frequently feature among the most successful companies active on the Czech market.



Pojištění  
pohledávek

Insurance of trade  
receivables

## Likvidace pojistných událostí

Oddělení likvidace škod je pro skupinu Euler Hermes hlavním odborníkem a reprezentantem skupiny v oblasti likvidace škod a zároveň působí v roli odborného konzultanta pro klienty v oblasti správy a vymáhání pohledávek v České republice.

V roce 2009 bylo klienty ohlášeno 1 371 škodních událostí v celkové výši deklarovaných pohledávek bezmála 1 630 mil. Kč, což je pokles o 14 % oproti rekordnímu minulému roku, kde suma deklarovaných pohledávek dosáhla 1 891 mil. Kč při počtu 1 247 otevřených případů. Z výše uvedených údajů je zřejmé, že globální ekonomická krize stále ovlivňovala výsledky v oblasti výskytu škod (nárůst počtu), nicméně díky kvalitní práci v oblasti upisování rizik došlo k poklesu výše průměrné škody a tak k celkovému poklesu sumy deklarovaných pohledávek.

Celkový finanční objem neuhrazených pohledávek klientů spravovaných společností ke konci roku 2009 dosáhl bezmála 1 892 mil. Kč, což znamená 11% pokles ve srovnání s rokem 2008, kdy objem neuhrazených pohledávek překročil 2 mld. Kč (2 123 mil. Kč).

Pokles průměrné škody, celkové sumy ohlášených škodních událostí a především rekordní výše vyplaceného pojistného plnění právě z rezerv ke konci roku 2008 se promítlo do poklesu rezerv na budoucí pojistná plnění. Část rezerv, za jejichž tvorbu je odpovědné právě oddělení likvidace škod (RBNS) dosáhla ke konci roku výše přes 142 mil. Kč, což je pokles o 57 %. Ke konci roku 2008 dosáhla výše zmíněných rezerv částky 334 mil. Kč.

Jak bylo zmíněno výše, rok 2009 byl rekordním ve výši vyplaceného pojistného plnění, jež zhruba s půlročním posunem reagovalo na situaci v roce 2008, především pak v jeho druhé polovině. V roce 2009 bylo klientům společností vyplaceno odškodnění v celkové výši přesahující 420 mil. Kč, což je více než trojnásobek odškodnění vyplaceného v předchozím roce. Přičemž 93 % částky vyplaceného odškodnění směřovalo ke klientům ze škod, které jim způsobily svým neplacením společnosti se sídlem v České republice.

## Claims Management

The Claims Department is the main expert and representative for the Euler Hermes Group in claims settlement as well as an expert consultant for clients in debt management and collection in the Czech Republic.

In 2009, clients reported 1 371 claims, with the declared receivables totalling nearly CZK 1 630 million. This is a 14% decrease compared to the previous record-breaking year in which the sum of declared receivables amounted to CZK 1 891 million in 1 247 opened cases. As indicated by the above data, the global economic crisis continued to influence claim occurrence (increase in their number); nevertheless, our good work in risk underwriting decreased the average damage and resulted in an overall decrease in the sum of the declared receivables.

The total financial volume of outstanding debts of clients managed by the Company at the end of 2009 decreased by 11% to nearly CZK 1 892 million compared to more than CZK 2 billion (CZK 2 123 million) in 2008.

The decrease in the average damage, the total sum of claims reported and, above all, the record-breaking amount of indemnification paid out of reserves at the end of 2008 caused a decrease in the reserves for future indemnification. The part of the reserves for which the Claims Department is responsible (RBNS) amounted to over CZK 142 million at the end of the year, marking a drop of 57%. The amount of these reserves was CZK 334 million at the end of 2008.

As mentioned above, 2009 was a record-breaking year in terms of the amount of indemnification paid; this was a response, approximately half a year later, to the situation in 2008, particularly in the second half of that year. In 2009, clients of the Company received indemnification totaling over CZK 420 million, which is more than triple the indemnification paid in the year before. Ninety-three percent of this amount went to clients indemnified for damage resulting from non-payment by companies with their registered offices in the Czech Republic.

Stav – objem neuhrazených pohledávek ke konci roku 2009  
Volume of Outstanding Debts at End of 2009 in CZK million

milion Kč / CZK million	2006	2007	2008	2009
	786	1 040	2 123	1 892

Objem odškodněných pojistných událostí ke konci roku 2009  
Value of Claims Paid as at December 31, 2009

milion Kč / CZK million	2006	2007	2008	2009
	61	65	133	420

Vzhledem k relativně včasné reakci naší společnosti na situaci v celosvětové ekonomice a posledního vývoji, především ve druhé polovině roku 2009, očekáváme mírné zlepšení vývoje v oblasti škod.

Owing to the relatively prompt reaction by our Company to the global economic situation and the latest developments, particularly in the second half of 2009, we expect slight improvement in the area of claims.

### Zajistný program

Společnost je výhradně zajištěna u soukromých zajišťovatelů. Manažerem zajištění je Euler Hermes Kreditversicherungs-AG se sídlem v Hamburku, který je zároveň jediným akcionářem společnosti. Z důvodu minimalizace rizika je společnost vedle proporcionálního kvótového zajištění chráněna také před velkými pojistnými událostmi smlouvou o krytí škodního nadměrku, která je pro rok 2009 prostřednictvím manažera zajištění sjednána se zajišťovnou Euler Hermes Réassurance SA. Společnost využívá také možnosti uzavírat jednotlivé fakultativní zajištění smlouvy, především v rámci skupiny Euler Hermes, a tak dosáhnout optimální struktury krytí všech rizik spojených s provozovanou pojišťovací činností. Veškeré přijaté pojistné a vyplácená plnění jsou rozdělena mezi Euler Hermes Čescob a jeho zajišťovatele úměrně k jejich vzájemným podílům na převzatých rizicích dle znění uzavřených zajišťovacích smluv.

### Reinsurance

The Company is reinsured exclusively by private reinsurance companies. The reinsurance programmes are managed by Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, based in Hamburg, which is the sole shareholder in the Company. In order to minimize risk, besides proportional quota share reinsurance, the Company is also protected against major claims through an excess of loss reinsurance treaty; for the year 2009, this treaty was concluded with Euler Hermes Réassurance SA through the reinsurance manager. The Company continues to enter into individual facultative reinsurance treaties, particularly within the Euler Hermes Group, to achieve an optimal structure of coverage for all risks related to its insurance business. All premiums received and claims paid are split between Euler Hermes Čescob and its reinsurers proportionate to their share in assumed risks as agreed in the respective reinsurance treaties.

## Finanční politika

Společnost ve své finanční politice postupuje dle všech pravidel stanovených státními orgány pro oblast pojišťovnictví. Své portfolio investuje do nástrojů finančního trhu s nejnižším rizikem, jako jsou státní pokladniční poukázky, státní dluhopisy a bankovní vklady, a to v časové struktuře respektující charakter pojistných závazků. K předcházení kurzového rizika disponuje společnost devizovým bankovním účtem.

## Výhled do roku 2010


V důsledku přímého napojení na celosvětovou síť Euler Hermes společnost v roce 2010 nadále prohlubuje svoji profilaci jako lídra na trhu v oblasti kvality a komplexnosti služeb v pojištění úvěrů.

## Financial Policy

In its financial policy, the Company proceeds in accordance with all insurance rules laid down by state authorities. The Company invests its portfolio in financial market instruments with the lowest risk, such as treasury notes, government bonds and bank deposits, structured in terms of time to respect the character of insurance obligations. In order to avoid exchange-rate risks, the Company maintains a foreign-exchange bank account.

## Outlook for 2010

As a result of the direct link to the global Euler Hermes network in 2010, the Company will continue to define its profile more clearly as a market leader in terms of the quality and comprehensiveness of its credit insurance services.



**Pojištění pohledávek  
pro malé a střední  
podniky - Optim@**

**Credit insurance for  
small and medium  
enterprises - Optim@**

## Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada v roce 2009 vykonávala své povinnosti v souladu se zákonem a stanovami společnosti. Dozorčí rada dohlížela na činnost představenstva a obchodní operace společnosti. Prováděla dozor vedoucí ke stanovení, zda je činnost společnosti prováděna ve shodě s legislativou a stanovami společnosti. Na svých jednáních se pravidelně zabývala finančními výsledky společnosti a finančními a obchodními plány.

Na základě zhodnocení výsledků hospodaření společnosti za rok 2009, jak jsou doloženy účetní závěrkou ověřenou auditem včetně přílohy k této účetní závěrce, dozorčí rada předkládá valné hromadě společnosti následující prohlášení:

- Dozorčí rada projednala výsledky hospodaření společnosti za rok 2009 a bere na vědomí zprávu auditora.
- Dozorčí rada projednala účetní závěrku společnosti za rok 2009 a doporučuje akcionářům schválení této účetní závěrky a návrhu představenstva na rozdělení zisku.

V Praze dne 25. března 2010



**Jochen Dümler**  
předseda dozorčí rady

## Supervisory Board Report

During 2009 the Supervisory Board performed its duties under law and the Company's Articles of Association. The Supervisory Board oversaw the activities of the Board of Directors and the Company's business operations. It conducted reviews to determine whether the Company's business is carried out in accordance with legislation and the Articles of Association. At its meetings it regularly discussed the Company's financial performance and the financial and business plans.

Based on its review of the Company's 2009 results as given by the audited financial statement, including the notes thereto, the Supervisory Board presents the following statement to the General Meeting:

- The Supervisory Board has reviewed the Company's 2009 results and takes note of the auditor's report,
- The Supervisory Board has reviewed the Company's 2009 financial statement and recommends that the shareholders approve the Company's financial statement and proposal of the Board of Directors on how to use the profit.

Prague, 25<sup>th</sup> March 2010



**Jochen Dümler**  
Chairman of the Supervisory Board



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Pobřežní 648/1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika

Telefon +420 222 123 111  
Fax +420 222 123 100  
Internet www.kpmg.cz

## ZPRÁVA AUDITORA PRO AKCIONÁŘE SPOLEČNOSTI EULER HERMES ČESCOB, ÚVĚROVÁ POJIŠŤOVNA, A.S.

### Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 29. ledna 2010 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2009, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2009 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. jsou uvedeny v bodě I. 1. přílohy této účetní závěrky.

#### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. 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 vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

#### *Odpovědnost auditora*

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy 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 skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihledne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Pobřežní 648/1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika

Telephone +420 222 123 111  
Fax +420 222 123 100  
Internet www.kpmg.cz

## AUDITOR'S REPORT TO THE SHAREHOLDER OF EULER HERMES ČESCOB, ÚVĚROVÁ POJIŠŤOVNA, A.S.

### Financial statements

On the basis of our audit, on 29 January 2010 we issued an auditor's report on the Company's statutory financial statements, which are included in this annual report, and our report was as follows:

"We have audited the accompanying financial statements of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2009, the income statement, the statement of changes in equity for the year then ended, and the notes to these financial statements including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Information about the company is set out in Note I. 1. to these financial statements.

#### *Management's Responsibility for the Financial Statements*

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. in accordance with Czech accounting legislation. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls 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 and International Standards on Auditing and the relevant 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 the 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 controls relevant to the entity'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 entity's internal controls. An audit also includes evaluating the appropriateness of 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.



#### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. k 31. prosinci 2009 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2009 v souladu s českými účetními předpisy.”

#### Zpráva o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. k 31. prosinci 2009. Za tuto zprávu o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním auditorským standardem pro prověrky a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. k 31. prosinci 2009.

#### Výroční zpráva

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že 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.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 15. června 2010

*KPMG Česká republika Audit*

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Oprávnění číslo 71

*Gascoigne*

Roger Gascoigne, FCA  
Partner

*Benešová*

Ing. Romana Benešová  
Partner

Oprávnění číslo 1834



#### *Opinion*

In our opinion, the financial statements present fairly in all material respects the assets, liabilities and the financial position of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. as of 31 December 2009, and its expenses, revenues and financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation."

#### **Report on relations between related parties**

We have also reviewed the factual accuracy of the information disclosed in the report on relations between related parties of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. for the year ended 31 December 2009. This report on relations between the related parties is the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express our view on the report on relations based on our review.

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

Nothing has come to our attention based on our review that indicates that the information disclosed in the report on relations between related parties of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. for the year ended 31 December 2009 contains material factual misstatements.

#### **Annual report**

We have audited the consistency of the annual report with the audited financial statements. This annual report is the responsibility of Company's management. Our responsibility is to express our opinion on the consistency of the annual report with the audited financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the relevant guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the information disclosed in the annual report describing matters that all also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the audited financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for the auditor's opinion.

In our opinion, the information disclosed in the annual report is, in all material respects, consistent with the audited financial statements.

Prague, 15 June 2010

*KPMG Česká republika Audit*

**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**

Licence number 71

*R Gascolgne*

**Roger Gascolgne, FCA**  
Partner

*Benešová*

**Romana Benešová**  
Partner

Licence number 1834

# Rozvaha

k 31. prosinci 2009 v tisících Kč

I. AKTIVA	Poznámka	2009 Hrubá výše	2009 Úprava	2009 Čistá výše	2008 Čistá výše
<b>B. Dlouhodobý nehmotný majetek:</b>	<b>III.1</b>	<b>1 569</b>	<b>1 569</b>		
<b>C. Finanční umístění (investice)</b>	<b>III.2</b>	<b>288 340</b>		<b>288 340</b>	<b>297 466</b>
II. Finanční umístění v podnikatelských seskupeních	III.2.b	40 680		40 680	48 259
1. Podíly v ovládaných osobách		40 680		40 680	48 259
III. Jiná finanční umístění	III.2.a	247 660		247 660	249 207
2. Dluhové cenné papíry		130 713		130 713	135 948
a) cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů		130 713		130 713	135 948
5. Depozita u finančních institucí		116 947		116 947	113 259
<b>E. Dlužníci</b>	<b>III.3</b>	<b>53 169</b>	<b>3 865</b>	<b>49 304</b>	<b>60 912</b>
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	III.3.c	26 083	3 769	22 314	8 548
1. Pohledávky za pojistníky		26 083	3 769	22 314	8 548
II. Pohledávky z operací zajištění		17 019		17 019	44 087
III. Ostatní pohledávky	III.3.a	10 067	96	9 971	8 277
<b>F. Ostatní aktiva</b>		<b>8 872</b>	<b>6 638</b>	<b>2 234</b>	<b>13 759</b>
I. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti), a zásoby	III.5	7 276	6 638	638	1 477
II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně		1 596		1 596	12 282
<b>G. Přejícné účty aktiv</b>	<b>III.6</b>	<b>2 365</b>		<b>2 365</b>	<b>12 800</b>
I. Naběhlé úroky a nájemné		588		588	559
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom odděleně:	III.6.b	1 038		1 038	524
b) v neživotním pojištění		1 038		1 038	524
III. Ostatní přejícné účty aktiv, z toho:		739		739	11 717
a) dohadné položky aktivní	III.6.c	663		663	11 662
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>354 315</b>	<b>12 072</b>	<b>342 243</b>	<b>384 937</b>

## Balance Sheet

as at 31 December 2009 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Note	2009 Gross	2009 Adjustment	2009 Net	2008 Net
<b>I. ASSETS</b>					
<b>B. Intangible fixed assets, thereof</b>	<b>III.1</b>	<b>1 569</b>	<b>1 569</b>		
<b>C. Financial placements (investments)</b>	<b>III.2</b>	<b>288 340</b>		<b>288 340</b>	<b>297 466</b>
II. Investments in affiliated undertakings and participating interests	III.2.b	40 680		40 680	48 259
1. Participating interests with controlling influence		40 680		40 680	48 259
III. Other financial placements	III.2.a	247 660		247 660	249 207
2. Bonds and other fixed-income securities		130 713		130 713	135 948
a) bonds and other fixed-income securities valued at fair value through profit and loss		130 713		130 713	135 948
5. Deposits with financial institutions		116 947		116 947	113 259
<b>E. Debtors</b>	<b>III.3</b>	<b>53 169</b>	<b>3 865</b>	<b>49 304</b>	<b>60 912</b>
I. Receivables arising from direct insurance operations	III.3.c	26 083	3 769	22 314	8 548
1. Receivables due from the policyholders		26 083	3 769	22 314	8 548
II. Receivables arising from reinsurance operations		17 019		17 019	44 087
III. Other receivables	III.3.a	10 067	96	9 971	8 277
<b>F. Other assets</b>		<b>8 872</b>	<b>6 638</b>	<b>2 234</b>	<b>13 759</b>
I. Tangible fixed assets other than land and buildings (real estate), and inventories	III.5	7 276	6 638	638	1 477
II. Cash on accounts in financial institutions and cash in hand		1 596		1 596	12 282
<b>G. Temporary asset accounts</b>	<b>III.6</b>	<b>2 365</b>		<b>2 365</b>	<b>12 800</b>
I. Accrued interest and rent		588		588	559
II. Deferred acquisition costs	III.6.b	1 038		1 038	524
b) in non-life insurance		1 038		1 038	524
III. Other temporary asset accounts, thereof		739		739	11 717
a) estimated receivables	III.6.c	663		663	11 662
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>354 315</b>	<b>12 072</b>	<b>342 243</b>	<b>384 937</b>

## Rozvaha

k 31. prosinci 2009 v tisících Kč

II. PASIVA	Poznámka	2009	2008
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>III.7</b>	<b>244 094</b>	<b>219 109</b>
I. Základní kapitál:	III.7.a	156 000	156 000
IV. Ostatní kapitálové fondy	III.7.b,c	-168	6 434
V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	III.7.b	12 891	11 689
VI. Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období		20 941	20 941
VII. Zisk nebo ztráta běžného účetního období	III.7.e	54 430	24 045
<b>C. Technické rezervy</b>	<b>III.8</b>	<b>74 988</b>	<b>136 155</b>
1. Rezerva na nezasloužené pojistné	III.8.a	2 931	2 529
a) hrubá výše		15 088	12 066
b) podíl zajišťovatelů (-)		12 157	9 537
3. Rezerva na pojistná plnění	III.8.b	63 162	94 009
a) hrubá výše		227 199	427 019
b) podíl zajišťovatelů (-)		164 037	333 010
4. Rezerva na prémie a slevy	III.8.c	2 332	2 463
a) hrubá výše		9 329	9 970
b) podíl zajišťovatelů (-)		6 997	7 507
5. Vyrovnávací rezerva	III.8.d	6 563	37 154
<b>G. Věřitelé</b>		<b>13 929</b>	<b>21 313</b>
I. Závazky z operací přímého pojištění		4 994	1 557
II. Závazky z operací zajištění		5 728	16 005
V. Ostatní závazky, z toho:		3 207	3 751
a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení		1 017	2 157
<b>H. Přejícné účty pasiv</b>	<b>III.6</b>	<b>9 232</b>	<b>8 360</b>
I. Výdaje příštích období a výnosy příštích období	III.6.b	2 446	3 784
II. Ostatní přejícné účty pasiv, z toho:		6 786	4 576
a) dohadné položky pasivní	III.6.c	6 786	4 576
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>342 243</b>	<b>384 937</b>

## Balance Sheet

as at 31 December 2009 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

II. LIABILITIES	Note	2009	2008
<b>A. Equity</b>	<b>III.7</b>	<b>244 094</b>	<b>219 109</b>
I. Registered capital, thereof	III.7.a	156 000	156 000
IV. Other capital funds	III.7.b,c	-168	6 434
V. Statutory reserve fund and other funds from profit	III.7.b	12 891	11 689
VI. Profit or loss brought forward		20 941	20 941
VII. Profit or loss for the financial year	III.7.e	54 430	24 045
<b>C. Technical provisions</b>	<b>III.8</b>	<b>74 988</b>	<b>136 155</b>
1. Provision for unearned premiums	III.8.a	2 931	2 529
a) gross amount		15 088	12 066
b) reinsurance share (-)		12 157	9 537
3. Provision for outstanding claims	III.8.b	63 162	94 009
a) gross amount		227 199	427 019
b) reinsurance share (-)		164 037	333 010
4. Provision for bonuses and rebates	III.8.c	2 332	2 463
a) gross amount		9 329	9 970
b) reinsurance share (-)		6 997	7 507
5. Equalization provision	III.8.d	6 563	37 154
<b>G. Creditors</b>		<b>13 929</b>	<b>21 313</b>
I. Payables arising from direct insurance operations		4 994	1 557
II. Payables arising from reinsurance operations		5 728	16 005
V. Other payables, thereof		3 207	3 751
a) tax liabilities and payables due to social security and health insurance institutions		1 017	2 157
<b>H. Temporary liability accounts</b>	<b>III.6</b>	<b>9 232</b>	<b>8 360</b>
I. Accrued expenses and deferred revenues	III.6.b	2 446	3 784
II. Other temporary liability accounts, thereof		6 786	4 576
a) estimated payables	III.6.c	6 786	4 576
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>342 243</b>	<b>384 937</b>

## Výkaz zisku a ztráty

za rok 2009 v tisících Kč

	Poznámka	2009 Výsledek	2008 Výsledek
<b>I. TECHNICKÝ ÚČET K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ</b>		<b>x</b>	<b>x</b>
<b>1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:</b>		<b>54 686</b>	<b>57 685</b>
a) předepsané hrubé pojistné očištěné o podíl zajišťovatele		55 088	58 278
aa) předepsané hrubé pojistné	II.1	249 266	274 355
ab) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)		194 178	216 077
b) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné, očištěné o podíl zajišťovatelů		402	593
ba) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné (+/-)		3 022	3 072
bb) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů (+/-)		2 620	2 479
<b>2. Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z Netechnického účtu (položka III.6.)</b>	III.10.I	<b>1 617</b>	<b>11 839</b>
<b>3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění</b>	III.10.d	<b>2 109</b>	<b>3 831</b>
<b>4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:</b>		<b>56 647</b>	<b>102 113</b>
a) náklady na pojistná plnění:		87 494	38 670
aa) hrubá výše		399 783	130 194
ab) podíl zajišťovatelů (-)		312 289	91 524
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:		-30 847	63 443
ba) hrubá výše		-199 820	318 445
bb) podíl zajišťovatelů (-)		-168 973	255 002
<b>6. Prémie a slevy, očištěné od zajištění</b>		<b>1 928</b>	<b>3 025</b>
<b>7. Čistá výše provozních nákladů:</b>		<b>3 053</b>	<b>-27 342</b>
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy		19 035	13 537
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)		-514	-153
c) správní režie	III.10.b	33 830	40 491
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)	III.10.c	49 298	81 217
<b>8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění</b>		<b>1 500</b>	<b>1 975</b>
<b>9. Změna stavu vyrovnávací rezervy (+/-)</b>		<b>-30 591</b>	<b>6 502</b>
<b>10. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka III.1.)</b>		<b>25 875</b>	<b>-12 918</b>

## Profit and Loss Account

for the year 2009 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Note	2009 Result	2008 Result
<b>I. TECHNICAL ACCOUNT FOR NON-LIFE INSURANCE</b>		<b>x</b>	<b>x</b>
<b>1. Earned premiums, net of reinsurance:</b>		<b>54 686</b>	<b>57 685</b>
a) gross premiums written		55 088	58 278
aa) gross premium written	II.1	249 266	274 355
ab) outward reinsurance premiums (-)		194 178	216 077
b) change in gross provision of reserve for unearned premiums, net of reinsurance		402	593
ba) change in the gross provision for unearned premiums (+/-)		3 022	3 072
bb) change in the provision for unearned premiums, reinsurers' share (+/-)		2 620	2 479
<b>2. Allocated investment return transferred from the non-technical account</b>	III.10.I	<b>1 617</b>	<b>11 839</b>
<b>3. Other technical income, net of reinsurance</b>	III.10.d	<b>2 109</b>	<b>3 831</b>
<b>4. Claims incurred, net of reinsurance:</b>		<b>56 647</b>	<b>102 113</b>
a) claims paid:		87 494	38 670
aa) gross amount		399 783	130 194
ab) reinsurers' share (-)		312 289	91 524
b) change in the provision for outstanding claims:		-30 847	63 443
ba) gross amount		-199 820	318 445
bb) reinsurers' share (-)		-168 973	255 002
<b>6. Bonuses and rebates, net of reinsurance</b>		<b>1 928</b>	<b>3 025</b>
<b>7. Net operating expenses:</b>		<b>3 053</b>	<b>-27 342</b>
a) acquisition costs		19 035	13 537
b) change in deferred acquisition costs (+/-)		-514	-153
c) administrative expenses	III.10.b	33 830	40 491
d) reinsurance commissions and profit participation (-)	III.10.c	49 298	81 217
<b>8. Other technical expenses, net of reinsurance</b>		<b>1 500</b>	<b>1 975</b>
<b>9. Change in the equalisation provision (+/-)</b>		<b>-30 591</b>	<b>6 502</b>
<b>10 Sub-total on the technical account for non-life insurance</b>		<b>25 875</b>	<b>-12 918</b>

## Výkaz zisku a ztráty

za rok 2009 v tisících Kč

	Poznámka	2009 Výsledek	2008 Výsledek
<b>III. NETECHNICKÝ ÚČET</b>		<b>x</b>	<b>x</b>
<b>1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka I.10.)</b>		<b>25 875</b>	<b>-12 918</b>
<b>3. Výnosy z finančního umístění (investic):</b>		<b>31 579</b>	<b>55 770</b>
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob	III.10.m	26 402	43 930
b) výnosy z ostatního finančního umístění (investic), se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:		4 192	9 505
ba) výnosy z ostatních investic		4 192	9 505
c) změny hodnoty finančního umístění (investic)		985	2 335
<b>5. Náklady na finanční umístění (investice):</b>		<b>3 560</b>	
a) náklady na správu finančního umístění (investic), včetně úroků			
b) změny hodnoty finančního umístění (investic)		3 560	
c) náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)			
<b>6. Převod výnosů z finančního umístění (investic) na Technický účet k neživotnímu pojištění (položka I.2.)</b>	III.10.I	<b>1 617</b>	<b>11 839</b>
<b>7. Ostatní výnosy</b>		<b>3 932</b>	<b>1 275</b>
<b>8. Ostatní náklady</b>		<b>1 884</b>	<b>3 314</b>
<b>9. Daň z příjmů z běžné činnosti</b>		<b>-87</b>	<b>4 897</b>
<b>10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění</b>		<b>54 412</b>	<b>24 077</b>
15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách		-18	32
<b>16. Zisk nebo ztráta za účetní období</b>		<b>54 430</b>	<b>24 045</b>

## Profit and Loss Account

for the year 2009 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Note	2009 Result	2008 Result
<b>III. NON-TECHNICAL ACCOUNT</b>		<b>x</b>	<b>x</b>
<b>1. Result of the technical account for non-life insurance</b>		<b>25 875</b>	<b>-12 918</b>
<b>3. Income from financial placements:</b>		<b>31 579</b>	<b>55 770</b>
a) income from participating interests, with a separate indication of that derived from controlling influence	III.10.m	26 402	43 930
b) income from other investments, with a separate indication of that derived from controlling influence		4 192	9 505
ba) income from other financial placements (investments)		4 192	9 505
c) value adjustments on financial placements		985	2 335
<b>5. Expenses connected with financial placements:</b>		<b>3 560</b>	
a) investment management charges, including interest			
b) value adjustments on financial placements		3 560	
c) book value of disposed financial placements			
<b>6. Allocated investment return transferred to the technical account for non-life-insurance</b>	III.10.l	<b>1 617</b>	<b>11 839</b>
<b>7. Other income</b>		<b>3 932</b>	<b>1 275</b>
<b>8. Other expenses</b>		<b>1 884</b>	<b>3 314</b>
<b>9. Income tax on ordinary activities</b>		<b>-87</b>	<b>4 897</b>
<b>10. Profit or loss on ordinary activities after tax</b>		<b>54 412</b>	<b>24 077</b>
15. Other taxes not shown under the preceding items		-18	32
<b>16. Profit or loss for the financial year</b>		<b>54 430</b>	<b>24 045</b>

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

v tisících Kč

	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>ZŮSTATEK K 1. 1. 2008</b>	<b>156 000</b>	<b>9 726</b>	<b>2 803</b>	<b>17 945</b>	<b>60 196</b>	<b>246 670</b>
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do výsledku hospodaření				-13 930		-13 930
Čistý zisk/ztráta za účetní období					24 045	24 045
Dividendy					-37 292	-37 292
Převody do fondů		1 963			-1 963	
Použití fondů			-384			-384
<b>ZŮSTATEK K 31. 12. 2008</b>	<b>156 000</b>	<b>11 689</b>	<b>2 419</b>	<b>4 015</b>	<b>44 986</b>	<b>219 109</b>
<b>ZŮSTATEK K 1. 1. 2009</b>	<b>156 000</b>	<b>11 689</b>	<b>2 419</b>	<b>4 015</b>	<b>44 986</b>	<b>219 109</b>
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do výsledku hospodaření				-6 575		-6 575
Čistý zisk/ztráta za účetní období					54 430	54 430
Dividendy					-22 843	-22 843
Převody do fondů		1 202			-1 202	
Použití fondů			-27			-27
<b>ZŮSTATEK K 31. 12. 2009</b>	<b>156 000</b>	<b>12 891</b>	<b>2 392</b>	<b>-2 560</b>	<b>75 371</b>	<b>244 094</b>

## Statement of Changes in Equity

(in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Registered capita	Reserve funds	Capital funds	Changes in valuation	Profit (loss)	Total
<b>Balance at 1. 1. 2008</b>	<b>156 000</b>	<b>9 726</b>	<b>2 803</b>	<b>17 945</b>	<b>60 196</b>	<b>246 670</b>
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement				-13 930		-13 930
Net profit/loss for accounting period					24 045	24 045
Dividends					-37 292	-37 292
Addition to funds		1 963			-1 963	
Reduction of funds			-384			-384
<b>Balance at 31. 12. 2008</b>	<b>156 000</b>	<b>11 689</b>	<b>2 419</b>	<b>4 015</b>	<b>44 986</b>	<b>219 109</b>
<b>Balance at 1. 1. 2009</b>	<b>156 000</b>	<b>11 689</b>	<b>2 419</b>	<b>4 015</b>	<b>44 986</b>	<b>219 109</b>
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement				-6 575		-6 575
Net profit/loss for accounting period					54 430	54 430
Dividends					-22 843	-22 843
Addition to funds		1 202			-1 202	
Reduction of funds			-27			-27
<b>Balance at 31. 12. 2009</b>	<b>156 000</b>	<b>12 891</b>	<b>2 392</b>	<b>-2 560</b>	<b>75 371</b>	<b>244 094</b>

# Příloha účetní závěrky

k 31. prosinci 2009

## I. OBECNÝ OBSAH

### I. 1. Charakteristika a hlavní aktivity

Pojišťovna Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. ("společnost" nebo "pojišťovna") byla zapsána do obchodního rejstříku dne 21. srpna 1997 (IČO 25 60 33 70), pod obchodním jménem ČESCOB, úvěrová pojišťovna, a.s. Dne 21. října 2003 přijala společnost obchodní firmu Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.

#### Jediný akcionář společnosti k 31. prosinci 2009

Euler Hermes Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft Hamburg, Friedensallee 254, Spolková republika Německo	100%
	z celkového počtu 156 akcií

Povolení k provozování pojišťovací činnosti získala společnost dne 21. srpna 1997. Společnost se zabývá pojišťovací činností od roku 1997. Společnost provozuje dvě pojistná odvětví neživotního pojištění – úvěrové pojištění a pojištění záruky. Kromě úvěrového pojištění se společnost zabývá činnostmi souvisejícími s pojišťovací činností.

#### Sídlo společnosti

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.  
Molákova 576/11  
186 00 Praha 8

#### Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2009

##### Členové představenstva

Předseda	Ing. Július Kudla, Praha
Členové	Ing. Hynek Rasocha, Praha
	Ing. Miroslav Ingeduld, Dobříš

Jednat jménem společnosti je oprávněno představenstvo. Jakýkoli úkon zavazující společnost musí být podepsán nejméně dvěma členy představenstva. Podepisování za společnost se provádí tak, že k vytištěnému nebo napsanému obchodnímu jménu připojí společně svůj podpis dva členové představenstva.

##### Členové dozorčí rady

Členové	Jochen Dümler, Spolková republika Německo
	Dr. Christian Eichenberg, Spolková republika Německo
	Robert Walter, Spolková republika Německo

##### Organizační struktura

Společnost je řízena představenstvem, jehož členové zároveň zastávají funkce v managementu společnosti. Společnost je organizována do několika úseků – obchodního, upisování rizik, úsek likvidace pojistných událostí a finanční úsek.

### I. 2. Právní poměry

Ke dni sestavení účetní závěrky jsou veškeré právní poměry společnosti v souladu se zákonem č. 363/1999 Sb., o pojišřovnictví, v platném znění (dále jen „zákon o pojišřovnictví“), se zákonem č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě, v platném znění, se zákonem č. 38/2004 Sb., o pojišřovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí včetně příslušných prováděcích vyhlášek a dalšími platnými právními předpisy.

# Notes to the Financial Statements

31 December 2009

## I. GENERAL CONTENTS

### I. 1. Description and principal activities

The insurance company Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna a.s. ("the Company" or "the Insurance Company") was entered into the Commercial Register on 21 August 1997 (Identification number 25 60 33 70), under the business name: ČESCOB, úvěrová pojišťovna, a.s. The Company was renamed to Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. on 21 October 2003.

#### The Company's sole shareholder as at 31 December 2009

Euler Hermes Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft  
Hamburg, Friedensallee 254, Germany

100%  
of the total number of 156 shares

The Company received a license to carry on insurance activities on 21 August 1997. The Company commenced its insurance activities in 1997.

The Company operates in two areas of non-life insurance – credit insurance and surety insurance. Apart from credit insurance, the Company is engaged in activities connected with insurance.

#### Registered office of the Company

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna a.s.  
Molákova 576/11  
186 00 Praha 8

#### Members of the Board of Directors and Supervisory Board as at 31 December 2009:

##### Members of the Board of Directors

Chairman: Ing. Július Kudla, Prague  
Members: Ing. Hynek Rasocha, Prague  
Ing. Miroslav Ingeduld, Dobříš

The Board of Directors is entitled to act in the name of the Company. Two members of the Board of Directors must always act together in the name of the Company. In order to sign on behalf of the Company the signatures of two members of the Board of Directors, their printed name and function, are required alongside the printed or written name of the Company.

##### Members of the Supervisory Board

Members: Jochen Dümler, Germany  
Dr. Christian Eichenberg, Germany  
Robert Walter, Germany

##### Organizational structure

The Company is managed by the Board of Directors whose members are simultaneously part of the Company management. The Company is divided into several divisions, such as business, risk underwriting, claims settlement and finance.

### I. 2. Compliance with legislation

At the balance sheet date the Company fully complied with Act No. 363/1999 Coll., on Insurance, as amended ("the Insurance Act"), Act No. 37/2004 Coll., on Insurance Contracts, as amended, Act No. 38/2004 Coll., on Insurance Intermediaries and Independent Loss Adjusters, including the applicable implementing regulations, and with other legislation in force.

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

Při vedení účetnictví a sestavování účetní závěrky společnost postupovala v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, vyhláškou č. 502/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou pojišťovnami, v platném znění (dále jen „vyhláška 502/2002 Sb.“), českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky 502/2002 Sb. a dalšími souvisejícími předpisy. Účetnictví společnosti je vedeno tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace společnosti.

### I. 4. Důležité účetní metody

#### (a) Předepsané pojistné

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

#### (b) Náklady na pojistná plnění

Náklady na pojistná plnění se účtují ve výši částek priznaných k výplatě pojistných plnění z titulu zlikvidovaných pojistných událostí a dále zahrnují externí a interní náklady pojišťovny spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění se snižují o regresy, inkasa a jiné obdobné nároky pojišťovny.

O nákladech na pojistná plnění se účtuje v okamžiku ukončení likvidace pojistné události a stanovení výše plnění.

#### (c) Pořizovací náklady na pojistné smlouvy

Pořizovací náklady na pojistné smlouvy zahrnují všechny přímé a nepřímé náklady vzniklé v souvislosti s uzavíráním pojistných smluv.

#### (d) Časové rozlišení pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy

Časově rozlišené pořizovací náklady na pojistné smlouvy zahrnují část nákladů vzniklých při uzavírání pojistných smluv v průběhu běžného účetního období, která se vztahuje k výnosům následujících účetních období. Ke konci účetního období společnost posuzuje přiměřenost výše časově rozlišených pořizovacích nákladů na základě testu postačitelnosti pojistného. Částka časově rozlišených pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy je vypočtena z pořizovacích nákladů vzniklých v běžném účetním období a představuje stejný podíl jako je podíl nezaslouženého pojistného ke konci účetního období k celkovému hrubému předepsanému pojistnému za účetní období.

#### (e) Rezerva na nezasloužené pojistné

Rezerva na nezasloužené pojistné je tvořena ve výši částek předepsaného pojistného, které se vztahuje k budoucím účetním obdobím, a její výše je stanovena jako souhrn rezerv vypočítaných podle jednotlivých pojistných smluv za použití metody "pro rata temporis".

#### (f) Rezerva na pojistná plnění

Rezervy na pojistná plnění jsou tvořeny ve výši předpokládaných nákladů na pojistné události:

- hlášené do konce běžného účetního období, ale v běžném účetním období nezlikvidované (RBNS),
- do konce běžného účetního období vzniklé, ale nenahlášené (IBNR).

Výše rezervy na pojistná plnění vyplývající z pojistných událostí hlášených do konce účetního období je stanovena jako souhrn rezerv vypočítaných pro jednotlivé pojistné události.

U pojistných událostí, které do konce běžného účetního období byly pojišťovně nahlášený, ale nebyly zlikvidovány, je výše rezervy na pojistná plnění stanovena na základě kvalifikovaného odhadu na základě všech dostupných informací.

U pojistných událostí, které do konce běžného účetního období vznikly, ale nebyly pojišťovně hlášeny, je výše rezervy na pojistná plnění stanovena na základě výpočtu pomocí standardních aktuárských matematicko-statistických metod, které jsou popřípadě kombinovány dle návrhů odpovědného pojistného matematika. Společnost v pravidelných čtvrtletních intervalech provádí a analyzuje přiměřenost rezervy na pojistná plnění (IBNR); k tomuto využívá tzv. run-off analýzy dostatečnosti vytvořených rezerv na pojistná plnění.

Rezerva na pojistná plnění zahrnuje rovněž odhad veškerých souvisejících externích a interních nákladů na likvidaci pojistných událostí.

Rezerva se snižuje o odhad hodnoty návratných regresů, které byly nebo budou uplatněny vůči dlužníkům.

Přestože představenstvo společnosti považuje výši rezerv na pojistná plnění za věrně zobrazenou na základě informací, které jsou k datu sestavení účetní závěrky k dispozici, konečná výše závazků se může lišit v důsledku následných událostí nebo nově zjištěných skutečností, které mohou mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezerv se zohledňují v účetní závěrce toho období, ve kterém jsou zjištěny. Použité postupy a metody odhadů jsou pravidelně prověřovány.

### I. 3. Basis of preparation of the financial statements

The accounting records of the Company are maintained and the financial statements of the Company have been prepared in accordance with Act No. 563/1991 Coll., on Accounting, as amended, Regulation No. 502/2002 Coll., to implement certain provisions of Act No. 563/1991 Coll., on Accounting, as amended, for accounting units, which are insurance companies as amended ("Regulation No. 502/2002 Coll."), and with the Czech Accounting Standards for accounting units that maintain their accounting records in compliance with Regulation No. 502/2002 Coll. and other relevant legislation.

The accounting records of the Company are maintained in such a manner that the financial statements prepared based on these records present a true and fair view of the accounting and financial position of the Company.

### I. 4. Significant accounting policies

#### (a) Gross premiums written

Gross premiums written comprise all amounts due during the financial year in respect of insurance contracts regardless of the fact that such amounts may relate in whole or in part to future financial years.

#### (b) Claims paid

Claims paid comprise the amount assessed for payment based on the claims investigation process, external and internal claims handling costs and a deduction for the salvage value and other recoveries.

Claims paid are recorded upon completion of the investigation of the claim and in the amount of the assessed settlement.

#### (c) Acquisition costs

Acquisition costs comprise all direct and indirect costs arising from the conclusion of insurance contracts.

#### (d) Deferred acquisition costs

Deferred acquisition costs represent the proportion of the acquisition costs incurred during the current financial year that relates to the revenues of subsequent financial years. At the end of each financial year the Company carries out a liability adequacy test to determine whether the amount of the deferred acquisition costs is appropriate.

Deferred acquisition costs are calculated based on the acquisition costs incurred in the current period and represents the same ratio as the ratio of unearned premiums at the balance sheet date to the total gross premiums written for the accounting period.

#### (e) Provision for unearned premiums

The provision for unearned premiums represents that part of gross premiums written which is to be allocated to subsequent financial years. It represents the sum of all amounts calculated for individual contracts using the "pro rata temporis" method.

#### (f) Provision for outstanding claims

The provision for outstanding claims comprises the amount of expected costs in respect of claims:

- a) Reported but not settled during the period (RBNS),
- b) Incurred but not reported during the period (IBNR).

The provision for outstanding claims reported by the end of the year represents the sum of all amounts calculated for individual claims.

The provision for outstanding claims reported but not settled as at the balance sheet date is determined using the qualified estimate method based on all available information.

The provision for outstanding claims created for claims incurred but not reported as at the balance sheet date is determined based on standard actuarial methods which may be combined at the suggestions of a responsible actuary. The Company reviews and analyses the adequacy of the provision for outstanding claims (IBNR) quarterly; in this respect it applies the run-off analyses of adequacy of provisions established for outstanding claims.

The provision for outstanding claims includes all relating external and internal claims handling costs.

The provision is reduced by an estimate of the value of salvage and subrogation recoveries, which were or will be enforced against debtors.

Although the Board of Directors considers that the provision for outstanding claims is fairly stated on the basis of the information currently available to them, the ultimate liability may vary as a result of subsequent events or new information, which may result in significant adjustments to the amounts provided for. Adjustments to the amounts of the provisions are reflected in the financial statements for the period in which the adjustments are made. The procedures and methods used in making estimates are reviewed regularly.

#### (g) Provision for bonuses and rebates

The provision for bonuses and rebates is created in accordance with the respective terms set out in insurance contracts. In respect of

#### (g) Rezerva na prémie a slevy

Rezerva na prémie a slevy je tvořena v souladu s pojistnými smlouvami. Rezerva v neživotním pojištění je tvořena především v případech, kdy pojišťovně vzniká vzhledem k příznivému škodnému průběhu povinnost vyplatit pojistníkovi zpět část pojistného vztahujícího se k běžnému účetnímu období.

Změnu stavu rezervy na prémie a slevy ve výkazu zisku a ztráty společnost vykazuje v položce „Prémie a slevy“.

#### (h) Vyrovňovací rezerva

Vyrovňovací rezerva je tvořena pro odvětví úvěrového pojištění a je určena na vyrovnávání zvýšených nákladů na pojistná plnění, které vznikly z titulu výkyvů ve škodním poměru způsobených skutečnostmi nezávislými na vůli pojišťovny.

Tvorba a čerpání této rezervy je v souladu s platnou vyhláškou č. 303/2004 Sb.

Vyhláška č. 303/2004 Sb. stanoví metodu a kritéria pro zjištění výše vyrovnávací rezervy, částek její tvorby a čerpání a dále maximální hranici rezervy pro pojištění úvěru a pojištění záruky.

#### (i) Podíl zajišťovatelů na pojistně technických rezervách

Společnost vykazuje v pasivech pojistně technické rezervy v jejich čisté výši, tj. po zohlednění podílu zajišťovatelů. Výše tohoto podílu je stanovena na základě ustanovení příslušných zajišťovacích smluv, způsobů zúčtování se zajišťovateli a dále s přihlédnutím k principu opatrnosti.

Společnost vykazuje podíl zajišťovatelů na rezervě na nezasloužené pojistné, na rezervě na pojistná plnění a na rezervě na prémie a slevy. Zajišťovatelé se nepodílejí na dalších pojistně technických rezervách.

#### (j) Rezervy

Rezervy jsou určeny ke krytí rizik, ztrát a jiných případných závazků, které jsou jasně definovány a jejichž vznik je pravděpodobný nebo jistý, ale nejistá je jejich výše nebo okamžik, ke kterému vzniknou.

##### Rezerva na daně

Rezerva na daně se vytváří k rozvahovému dni ve výši odhadu daňové povinnosti ze splatné daně z příjmů právnických osob. O jejím použití se účtuje v okamžiku podání daňového přiznání.

Zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob jsou vykázány odděleně a samostatně v položce III. Ostatní pohledávky.

#### (k) Finanční umístění (investice)

##### Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry jsou účtovány k okamžiku pořízení v pořizovací ceně.

Pořizovací cenou se rozumí cena, za kterou byl dluhový cenný papír pořízen, včetně nakoupeného alikvótního úrokového výnosu a přímých nákladů souvisejících s jeho pořízením.

Společnost provádí amortizaci prémie nebo diskontu u veškerých dluhových cenných papírů. Prémie či diskont jsou rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty od okamžiku pořízení do data splatnosti metodou efektivní úrokové míry. Amortizované dluhové cenné papíry jsou k rozvahovému dni přeceněny na reálnou hodnotu.

Reálnou hodnotou se rozumí tržní hodnota, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze nebo na jiném veřejném (organizovaném) trhu. Společnost používá tržní hodnotu, která je vyhlášena k okamžiku ne pozdějšímu, než je datum účetní závěrky, a nejvíce se blížícímu tomuto datu. Není-li tržní hodnota k dispozici nebo tato nedostatečně vyjadřuje reálnou hodnotu, je reálná hodnota stanovena metodou kvalifikovaného odhadu.

Společnost klasifikuje dluhové cenné papíry jako cenné papíry realizovatelné.

Změna reálné hodnoty dluhových cenných papírů realizovatelných se účtuje výsledkově.

Pokud jsou dluhové cenné papíry denominovány v cizí měně, je jejich hodnota přepočtena na českou měnu aktuálním kurzem vyhlášeným ČNB a kurzový rozdíl se stává součástí přecenění reálnou hodnotou.

##### Finanční umístění v podnikatelských seskupeních (Podíly)

Podílem v ovládaných osobách se rozumí účast v podniku třetí osoby, ve kterém má společnost rozhodující vliv a dále se v této položce uvádějí i ostatní případy, kdy je pojišťovna ovládající osobou.

Podílem s podstatným vlivem se rozumí účast na podniku třetí osoby, ve kterém má společnost podstatný vliv. Není-li prokázán opak, považuje se za podstatný vliv dispozice nejméně s 20 % hlasovacích práv.

Podíly jsou k okamžiku pořízení účtovány v pořizovací ceně. Pořizovací cenou se rozumí cena, za níž byl podíl pořízen, včetně přímých nákladů souvisejících s jeho pořízením.

Reálná hodnota finančního umístění v podnikatelských seskupeních je stanovena podílem na čistém vlastním kapitálu.

K rozvahovému dni jsou podíly přeceněny na reálnou hodnotu. Změna reálné hodnoty podílů se účtuje rozvahově.

non-life insurance, the provision is created principally in cases where the Company is liable to refund to policyholders a portion of the premiums relating to the current financial year due to favourable claims experience.

Changes in the provision for bonuses and rebates in the profit and loss account are presented in "Bonuses and rebates".

#### (h) Equalisation provision

The equalisation provision is created for credit insurance and is intended to equalise the increased claims costs which have arisen due to fluctuations in the claims ratio caused by events beyond the Company's control.

The creation and release of this provision is in compliance with Regulation No. 303/2004 Coll.

Regulation No. 303/2004 Coll. prescribes the method and criteria for calculating the equalisation provision, the amounts to be added to the provision and the amounts to be released, and the maximum level of the provision for credit insurance and surety insurance.

#### (i) Reinsurers' share of technical provisions

Technical provisions are presented as a net liability, i.e. after deduction of the reinsurers' share. The amount of this share is calculated based on the terms of the related reinsurance contracts, the method of settlement with reinsurers and in consideration of the prudence principle.

The Company presents the reinsurers' share of the provision for unearned premiums, the provision for outstanding claims and the provision for bonuses and rebates. The reinsurer does not participate in the other technical provisions.

#### (j) Provisions

Provisions are intended to cover risks, losses and other respective payables, which are clearly defined and the occurrence of which is either probable or certain but whose amount or timing are uncertain.

##### Provision for taxes

The provision for taxes is created at the balance sheet date and amounts to the estimated corporate income tax liability due. The use (release) of the provision is accounted for when the tax return is filed.

In the balance sheet, the income tax provision is reduced by income tax prepayments, and the net receivable (if any) is recorded in "III. Other receivables".

#### (k) Investments

##### Debt securities

At the acquisition date debt securities are stated at acquisition cost.

Acquisition cost is the amount for which a debt security has been acquired and includes a proportionate part of any accrued interest and expenses directly associated with the acquisition.

The Company amortises premiums and discounts on all debt securities. Premiums and discounts are amortised to the profit and loss account on the basis of the effective interest rate method from the date of acquisition to their maturity. Amortised debt securities are revalued at their fair value as at the balance sheet date.

Fair value means the price published by a domestic or foreign stock exchange or other public (organised) market. The Company applies the most recent published market price as at the date of the financial statements. If there is no available price or if it does not sufficiently represent the fair value, the fair value is determined on the basis of a qualified estimate.

Debt securities are classified as securities available-for-sale.

Any change in the fair value of debt securities available-for-sale is recognised in the profit and loss account.

Where debt securities are denominated in a foreign currency, their value is translated based on the current exchange rate published by the Czech National Bank ("ČNB"). The appropriate exchange rate difference is included in the fair value.

##### Participating interests

A participation interest with a controlling influence is one where the Company has controlling influence over the third party's business; all cases where the insurance company is a controlling entity are state here.

A participation interest with a substantial influence is one where the Company has substantial influence on the third party's business; unless otherwise proved, substantial influence means holding of at least 20% of voting rights.

At the acquisition date, participating interests are stated at their acquisition cost. The acquisition cost is the amount for which the participating interests were acquired and includes all expenses directly associated with the acquisition.

The fair value of investments in group undertakings is determined based on the Net Asset Value (NAV) method and the respective share in the controlled party's equity.

At the balance sheet date, participating interests are revalued at their fair value. Changes in fair value are recognised in equity.

Depozita u finančních institucí

Depozita u finančních institucí jsou k okamžiku pořízení účtována v nominálních hodnotách. Ke konci účetního období jsou tato aktiva přečeňována na reálnou hodnotu. V případě krátkodobých depozit u finančních institucí se reálnou hodnotou rozumí nominální hodnota včetně časového rozlišení úroků.

Pokud jsou depozita denominována v cizí měně, je jejich hodnota přepočtena na českou měnu aktuálním kurzem vyhlášeným ČNB a kurzový rozdíl se stává součástí přecenění. Změna reálné hodnoty se účtuje výsledkově.

(l) Náklady a výnosy z finančního umístění

Náklady a výnosy z finančního umístění jsou prvotně zaúčtovány na netechnický účet a jejich poměrná část je následně převedena na technický účet neživotního pojištění. Poměr nákladů a výnosů z finančního umístění účtovaných na technický účet na celkových nákladech a výnosech z finančního umístění je stejný jako poměr finančního umístění technických rezerv na celkovém objemu finančního umístění.

Způsob účtování realizace finančního umístění

Společnost při účtování o realizaci finančního umístění používá tzv. „netto“ metodu a v souladu s ní účtuje o zisku a ztrátě z prodeje finančního umístění.

(m) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Nově pořízený majetek je oceňován pořizovací cenou. Náklady na pořízení dlouhodobého majetku zahrnují:

- nákupní cenu, včetně služeb a nevratných pořizovacích daní, po odečtení obchodních slev a rabatů,
- veškeré náklady přímo související s uvedením příslušného majetku do stavu schopného provozu v míře zamýšlené při jeho pořízení.

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje hmotný majetek v pořizovací ceně nad 40.000,- Kč s dobou použitelnosti delší než jeden rok.

Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje nehmotný majetek v pořizovací ceně nad 60.000,- Kč s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Drobný dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40.000,- Kč a dobou použitelnosti delší než jeden rok. Drobný dlouhodobý majetek zahrnuje nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60.000,- Kč a dobou použitelnosti delší než jeden rok.

Společnost stanovila následující plán účetních odpisů podle skupin majetku:

Dlouhodobý majetek	Metoda	Odpisová sazba v %
Průmyslová a podobná práva	Lineární	33,33
Software	Lineární	33,33
Ostatní nehmotný majetek	Lineární	16,67
Výpočetní technika (počítače, servery, síťové prvky)	Lineární	33,33
Automobily	Lineární	25,00
Kancelářský nábytek a ostatní vybavení	Lineární	20,00 nebo 10,00
Drobný majetek	Lineární	50,00

(n) Přepočty cizích měn

Transakce prováděné během roku jsou přepočteny kurzem devizového trhu vyhlášeným ČNB, který je platný ke dni vzniku účetního případu, případně kurzem, za jaký byla transakce realizována.

Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána dle oficiálního kurzu ČNB, platného k danému dni. Pokud nebylo výše uvedeno jinak, účtují se kurzové zisky a ztráty výsledkově.

(o) Opravné položky

Opravné položky jsou vytvářeny k pohledávkám a ostatním aktivům s výjimkou finančního umístění. Opravné položky vyjadřují přechodný pokles hodnoty jednotlivých aktiv. Výše opravných položek je stanovena na základě odborného posouzení rizik provedeného vedením společnosti.

Opravné položky k pohledávkám za pojistníky

Opravné položky k pohledávkám za pojistníky stanoví společnost na základě analýzy jejich návratnosti. Opravné položky jsou tvořeny individuálně pro jednotlivé případy.

Při stanovení konečné výše opravných položek k pohledávkám společnost přiměřeným způsobem a s přihlédnutím k principu opatrnosti zohledňuje podíly zajistitelů na neuhrazeném pojistném. Podíl zajistitele je stanoven podle výše neuhrazené pohledávky, výše podílu zajistitele na pojistném a na výši obdržené provize od zajistitele. Změnou zajistních smluv se zajistitel nepodílí na

Deposits with financial institutions

Deposits with financial institutions are initially recognised at nominal value. At the balance sheet date, these assets are revalued at their fair value. The fair value of short-term deposits with financial institutions is determined as their nominal value including accrued interest. Other financial placements denominated in foreign currency are translated based on the current exchange rate published by ČNB and the appropriate exchange rate difference is included in the fair value. Changes in fair value are reflected in the Company's profit and loss account.

(l) Expenses and income from financial placements

Expenses and income from financial placements are recorded initially in the non-technical account and the relevant amount is subsequently transferred to the technical account for non-life insurance. The ratio between expenses and income from financial placements recorded in the technical account and the overall expenses and income from financial placements is the same as the ratio of financial placements of technical provisions to the overall volume of financial placements.

Method of accounting for realised gains and losses upon disposal of financial placements

The disposal of financial placements and the associated gains or losses arising from disposal are presented on a net basis.

(m) Tangible and intangible fixed assets

The newly acquired tangible and intangible fixed assets are stated at acquisition cost.

The acquisition cost of fixed assets includes:

- The purchase price, including services and irreclaimable duties, after deduction of discounts and rebates,
- All costs directly attributable to getting the assets into a condition allowing for its operation, in the extent contemplated at the time of its acquisition.

Tangible fixed assets comprise tangible assets costing more than TCZK 40 with a useful life of more than one year. Intangible fixed assets comprise intangible assets costing more than TCZK 60 with a useful life longer than one year. Low value tangible fixed assets are tangible assets costing less than TCZK 40 with a useful life of more than one year. Low value intangible fixed assets are intangible assets costing less than TCZK 60 with a useful life of more than one year.

The following depreciation rates are used for the individual asset classes:

Fixed Assets	Method	Depreciation rate in %
Industrial and other rights	Straight-line	33.33
Software	Straight-line	33.33
Other intangible fixed assets	Straight-line	16.67
Office computers and supplies	Straight-line	33.33
Motor vehicles	Straight-line	25.00
Office furniture and equipment	Straight-line	20.00 or 10.00
Low value assets	Straight-line	50.00

(n) Foreign currency translation

Transactions during the year are recorded at the ČNB rate effective on the transaction date or at the rate at which the transaction was realised.

At the balance sheet date, foreign currency assets and liabilities are translated at the ČNB official rate on that date. Unless stated otherwise, foreign currency gains and losses are recorded in Company's profit and loss account.

(o) Adjustments

The Company creates adjustments to receivables and other assets except for financial placements. Adjustments represent a temporary decrease in value of individual assets. The amount of the decrease is determined on the basis of a professional risk assessment carried out by the management of the Company.

Adjustments to receivables from policyholders

Adjustments to receivables from policyholders are calculated based on an analysis of their recoverability. Adjustments are created on individual basis.

When setting the final level of adjustments to receivables, the Company takes into account the reinsurers' share in unpaid premium reasonably and with respect to the prudential principle. The reinsurer's share is determined based on the amount of the outstanding receivable, the amount of reinsurer's share in the premium, and the amount of reinsurance commission. Due to the change in

opravných položkách k pohledávkám, které vznikly předpisem pojistného za rok 2003 a novějších.

**(p) Trvalé nebo dlouhodobé snížení hodnoty aktiv**

Společnost provádí k rozvahovému dni test trvalého nebo dlouhodobého snížení hodnoty aktiv, která nejsou přeceňována na reálnou hodnotu, a aktiv, která přeceňována jsou, ale změna reálné hodnoty je účtována rozvahově. Trvalé nebo dlouhodobé snížení hodnoty daného aktiva je promítnuto výsledkově.

**(q) Ostatní náklady a výnosy**

Během účetního období jsou technické náklady a výnosy účtovány přímo na technický účet neživotního pojištění a ostatní náklady a výnosy jsou účtovány na netechnický účet.

**(r) Daň z příjmů**

Daň z příjmů za dané období se skládá ze splatné daně a ze změny stavu v odložené dani. Splatná daň zahrnuje daň vypočtenou z daňového základu s použitím daňové sazby platné v běžném roce a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny.

O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším daňovém uplatnění v následujících účetních obdobích.

**(s) Konsolidace**

Údaje účetní závěrky společnosti se zahrnují do konsolidované účetní závěrky společností:

Euler Hermes Kreditversicherungs AG, Hamburg, Německo  
Euler Hermes, S.A. Paříž, Francie  
AGF, S.A. Paříž, Francie  
Allianz SE, Mnichov, Německo

V souladu s ustanovením § 38a odst. 1 vyhlášky 502/2002 Sb. je účetní závěrka společnosti a všech jí konsolidovaných účetních jednotek zahrnuta do konsolidované účetní závěrky společnosti Allianz SE se sídlem v Mnichově v Německu. Její konsolidovaná účetní závěrka bude zveřejněna v souladu s ustanovením § 38a odst. 2c vyhlášky 502/2002 Sb. podle § 21a zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

**I. 5. Změny účetních metod a postupů**

Společnost v roce 2009 neprovedla žádnou změnu účetních metod a postupů.

**II. ZVLÁŠTNÍ OBSAH**

**II. 1. Neživotní pojištění**

Přehled o neživotním pojištění v letech 2009 a 2008 je členěn podle následujících skupin pojištění:

tis. Kč	Pojistná odvětví	Hrubá výše předepsaného pojistného	Hrubá výše zaslouženého pojistného	Hrubé nákl. na pojistná plnění	Hrubé provozní náklady	Výsledek zajištění
<b>Přímé pojištění</b>						
	Úvěru	14				
	2009	249 266	246 231	199 963	52 351	7 684
	2008	274 302	271 243	448 640	53 875	223 293
	Záruky	15				
	2009	0	13	0	0	10
	2008	53	40	0	0	26
	<b>Celkem</b>					
	2009	<b>249 266</b>	<b>246 244</b>	<b>199 963</b>	<b>52 351</b>	<b>7 694</b>
	2008	274 355	271 283	448 640	53 875	223 319

reinsurance contracts, the reinsurer does not participate in adjustments to receivables that arose as a result of premium written for 2003 and the following years.

**(p) Impairment of assets**

At the balance sheet date the Company assesses whether those assets, which are not carried at fair value or for which changes in fair value are recognised in equity, are impaired. Impairment of an asset is recognised in the profit and loss account.

**(q) Other revenues and expenses**

During the accounting period clearly attributable expenses and revenues are accounted for directly in the technical account for non-life insurance while other expenses and revenues are accounted for in the non-technical account.

**(r) Income tax**

Income tax on the profit for the year comprises current income tax and the change in deferred tax. Current income tax comprises the tax liability calculated from the tax base using the effective tax rate and any additional payments or refunds of tax for previous years. Deferred tax is provided on all temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes and other temporary differences (tax losses carried forward, if any) multiplied by the income tax rates expected to be valid for the periods in which the tax asset/liability is expected to be utilized.

A deferred tax asset is recognized only to the extent that there is no doubt that future taxable profits will be available against which this asset can be utilized.

**(s) Consolidation**

Information from the Company's financial statements is included in the consolidated financial statements of:

- Euler Hermes Kreditversicherungs AG, Hamburg, Germany
- Euler Hermes, S.A., Paris, France
- AGF, S.A. Paris, France
- Allianz SE, Munich, Germany

Pursuant to s. 38a of the Regulation No. 502/2002 Coll., the financial statements of the Company have been included in the consolidated financial statements of Allianz SE with its registered office in Munich, Germany. The consolidated financial statements of the parent company will be published in accordance with s. 38a (2c) of the Regulation No. 502/2002 Coll. and in accordance with s. 21a of the Act on Accounting.

**I. 5. Change in accounting policies and procedures**

The Company did not make any change to its accounting policies or procedures in 2009.

**II. SPECIAL CONTENTS**

**II.1. Non-life insurance**

Non-life insurance for 2009 and 2008 divided by classes of insurance:

	Insurance class	Gross premiums written	Gross premiums earned	Gross claims incurred	Gross operating expenses	Reinsurance balance
<b>TCZK</b>						
<b>Direct insurance</b>						
Credit	14					
	2009	249 266	246 231	199 963	52 351	7 684
	2008	274 302	271 243	448 640	53 875	223 293
Surety	15					
	2009	0	13	0	0	10
	2008	53	40	0	0	26
<b>Total</b>						
	2009	<b>249 266</b>	<b>246 244</b>	<b>199 963</b>	<b>52 351</b>	<b>7 694</b>
	2008	274 355	271 283	448 640	53 875	223 319

## II. 2. Celková výše hrubého předepsaného pojistného podle zemí

Celková výše hrubého předepsaného pojistného v členění podle zemí, kde byla uzavřena pojistná smlouva:

tis. Kč	2009	2008
Česká republika	246 688	257 532
Chorvatsko	-872	1 242
Rumunsko	43	40
Slovenská republika	3 407	15 541
<b>Celkem</b>	<b>249 266</b>	<b>274 355</b>

## II. 3. Přehled provizí

Celková výše provizí v rámci přímého pojištění dosáhla částky 12 844 tis. Kč (2008: 9 261 tis. Kč).

## III. OSTATNÍ ÚDAJE

## III. 1. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti tvořily k 31. prosinci 2009 následující položky:

tis. Kč	Software	Ostatní dlouhodobý nehm.majetek	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2009	2 396	175	2 571
Přírůstky	0	0	0
Úbytky	915	87	1 002
<b>Pořizovací cena k 31. 12. 2009</b>	<b>1 481</b>	<b>88</b>	<b>1 569</b>
Oprávký k 1. 1. 2009	2 396	175	2 571
Odpisy	0	0	0
Úbytky oprávek	915	87	1 002
<b>Oprávký k 31. 12. 2009</b>	<b>1 481</b>	<b>88</b>	<b>1 569</b>
Zůstatková cena k 1. 1. 2009	0	0	0
Zůstatková cena k 31. 12. 2009	0	0	0

## III.2. Finanční umístění (investice)

## (a) Reálná hodnota a pořizovací cena finančního umístění (investic)

Druh finančního umístění (investic)	Reálná hodnota		Pořizovací cena	
	2009	2008	2009	2008
Cenné papíry s pevným výnosem	130 713	135 948	131 375	135 745
Depozita u bank	116 947	113 259	116 944	113 238
<b>Celkem</b>	<b>247 660</b>	<b>249 207</b>	<b>248 319</b>	<b>135 745</b>

## (b) Podíly

Obchodní jméno, sídlo	Podíl v %	Podíl (pořizovací cena)	Celková výše základního kapitálu	Celková výše vlastního kapitálu	Výsledek hospodaření za účetní období
tis. Kč					
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	100	43 240	16 400	40 680	18 870
<b>Celkem</b>	<b>N/A</b>	<b>43 240</b>	<b>16 400</b>	<b>40 680</b>	<b>18 870</b>

**II.2. Total amount of Gross premiums written by country**

The total amount of gross premiums written by country in which the insurance contract was concluded:

TCZK	2009	2008
Czech Republic	246 688	257 532
Croatia	-872	1 242
Romania	43	40
Slovak Republic	3 407	15 541
<b>Total</b>	<b>249 266</b>	<b>274 355</b>

**II.3. Summary of commissions**

The total amount of commission for direct insurance amounted to TCZK 12 844 (2008: TCZK 9 261).

**III. OTHER DISCLOSURES****III.1. Intangible fixed assets**

Intangible fixed assets of the Company as at 31 December 2009, apart from incorporation expenses and goodwill, comprise the following items:

TCZK	Software	Other intangible fixed assets	Total
Acquisition cost at 1/1/2009	2 396	175	2 571
Additions	0	0	0
Disposals	915	87	1 002
<b>Acquisition cost at 31/12/2009</b>	<b>1 481</b>	<b>88</b>	<b>1 569</b>
Accumulated depreciation at 1/1/2009	2 396	175	2 571
Amortization	0	0	0
Disposals	915	87	1 002
<b>Accumulated depreciation at 31/12/2009</b>	<b>1 481</b>	<b>88</b>	<b>1 569</b>
Net book value at 1/1/2009	0	0	0
Net book value at 31/12/2009	0	0	0

**III.2. Investments****(a) Fair value and acquisition cost of investments**

Type of investment		Fair value		Acquisition cost	
TCZK	2009	2008	2009	2008	2008
Fixed-income securities	130 713	135 948	131 375		135 745
Deposits with financial institutions	116 947	113 259	116 944		113 238
<b>Total</b>	<b>247 660</b>	<b>249 207</b>	<b>248 319</b>		<b>135 745</b>

**(b) Participating interests**

Trade name, registered office	Participating interest in %	Participating interest (acquisition cost)	Total Registered capital	Total Equity	Profit or loss for the financial year 2009
TCZK					
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	100	43 240	16 400	40 680	18 870
<b>Total</b>	<b>N/A</b>	<b>43 240</b>	<b>16 400</b>	<b>40 680</b>	<b>18 870</b>

Společnost je k 31. prosinci 2009 jediným vlastníkem společnosti Euler Hermes Čescob Service s.r.o. Sídlo společnosti Euler Hermes Čescob Service s.r.o. je shodné se sídlem společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Vedení pojišťovny posoudilo k 31. prosinci 2009 možné znehodnocení tohoto podílu a domnívá se, že vývoj je v souladu s obchodním plánem a tudíž není nutné účtovat o trvalém nebo dlouhodobém snížení hodnoty. Společnost Euler Hermes Čescob Service s.r.o. je profitabilní a pokles vlastního kapitálu je způsoben pouze výplatou dividend mateřské společnosti.

### III. 3. Pohledávky a závazky

#### (a) Ostatní pohledávky

tis. Kč	2009	2008
Pohledávky za podniky ve skupině	33	269
Odložená daňová pohledávka	431	0
Zaplacené zálohy na daň z příjmů	9 381	7 840
Ostatní pohledávky	222	290
<b>Ostatní pohledávky celkem</b>	<b>10 067</b>	<b>8 399</b>

#### (b) Závazky a pohledávky po lhůtě splatnosti

Celkový objem závazků po lhůtě splatnosti dosáhl k datu účetní závěrky výše 1 841 tis. Kč (2008: 566 tis. Kč), ke stejnému datu evidovala společnost pohledávky po lhůtě splatnosti v celkové výši 14 563 tis. Kč (2008: 8 145 tis. Kč).

#### (c) Opravné položky k pohledávkám z přímého pojištění a zajištění

K 31. prosinci 2009 evidovala společnost pohledávky z přímého pojištění a zajištění v celkové výši 43 102 tis. Kč (2008: 52 635 tis. Kč). Z toho pohledávky za pojistníky činily 26 083 tis. Kč (2008: 12 122 tis. Kč).

Na tyto pohledávky byla k 31. prosinci 2009 stanovena opravná položka ve výši 4 628 tis. Kč (2008: 4 589 tis. Kč). Na opravné položce k pohledávkám za pojistníky vztahujícím se k roku 2002 a starším se podílí zajišťovatel ve výši 859 tis. Kč (2008: 1 015 tis. Kč). Zajišťovatel se nepodílí na opravných položkách k pohledávkám z předpisu pojistného od roku 2003. Celková výše opravné položky k pohledávkám připadající na vlastní vrub společnosti činí 3 769 tis. Kč (2008: 3 574 tis. Kč).

#### (d) Opravné položky k ostatním pohledávkám

K 31. prosinci 2009 evidovala společnost ostatní pohledávky v celkové výši 10 067 tis. Kč (2008: 8 399 tis. Kč). Na tyto ostatní pohledávky byla k 31. prosinci 2009 stanovena opravná položka ve výši 96 tis. Kč. (2008: 122 tis. Kč).

Na opravné položce k ostatním pohledávkám se nepodílí zajišťovatel a celá jejich výše připadá na vlastní vrub společnosti.

#### (e) Závazky a pohledávky z pasivního zajištění

Společnost vykazuje aktivní saldo závazků a pohledávek vůči zajišťovatelům ve výši 11 291 tis. Kč (2008: aktivní saldo 28 082 tis. Kč).

### III.4. Pohledávky a závazky vůči podnikům ve skupině

tis. Kč	Pohledávky		Závazky	
	2009	2008	2009	2008
EH Kreditversicherungs, Německo	9 260	39 710	0	0
EH Credit Insurance, Belgie	0	0	996	570
EH Reinsurance, Švýcarsko	1 907	3 994	0	0
EH Ré, Luxembourg	5 555	0	0	14 635
EH World Agency, Francie	0	0	626	0
Euler Hermes ACI, US	0	0	43	0
Euler Hermes Collections UK	0	0	55	0
Euler Hermes Kreditförsäkring, SE	0	0	8	0
Euler Hermes SFAC, Francie	29	0	0	0
EH SIAC, Itálie	0	0	4 111	0
PRISMA, Rakousko	0	0	216	320
<b>Celkem</b>	<b>16 751</b>	<b>43 704</b>	<b>6 055</b>	<b>15 525</b>

Všechny významné transakce se spřízněnými osobami byly uskutečněny za běžných tržních podmínek.

As at 31 December 2009, the Company was the sole owner of Euler Hermes Čescob Service s.r.o. The registered office of Euler Hermes Čescob Service s.r.o. matches the registered office of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. After making an evaluation of this investment as at 31 December 2009, the Company management believes that the development in the company is in compliance with its business plan and, consequently, it is not necessary to account for any impairment. Euler Hermes Čescob Service s.r.o. is profitable and a decrease in equity was caused by the payment of dividends to the parent company.

### III. 3. Receivables and payables

#### (a) Other receivables

TCZK	2009	2008
Inter-company receivables	33	269
Deferred tax asset	431	0
Corporate tax prepayments	9 381	7 840
Other receivables	222	290
<b>Total</b>	<b>10 067</b>	<b>8 399</b>

#### (b) Overdue receivables and payables

Payables overdue as at the balance sheet date totalled TCZK 1 841 (2008: TCZK 566) and receivables overdue totalled TCZK 14 563 (2008: TCZK 8 145).

#### (c) Adjustments to receivables

As at 31 December 2009 the Company recorded receivables from direct insurance and reinsurance of TCZK 43 102 (2008: TCZK 52 635) of which receivables from policyholders amounted to TCZK 26 083 (2008: TCZK 12 122).

An adjustment of TCZK 4 628 (2008: TCZK 4 589) was created to these receivables as at 31 December 2009. The reinsurer share in the adjustment to receivables from policyholders that relate to 2002 and preceding years amounts to TCZK 859 (2008: TCZK 1 015). The reinsurer does not participate in the adjustments to receivables for premiums written since 2003. Total amount of the adjustments to receivables that is borne by the Company is TCZK 3 769 (2008: TCZK 3 574).

#### (d) Adjustments to other receivables

As at 31 December 2009 the Company recorded other receivables of TCZK 10 067 (2008: TCZK 8 399). An adjustment of TCZK 96 (2008: TCZK 122) was set up to adjust for these receivables as at 31 December 2009.

The reinsurer does not participate in the adjustment to other receivables. Consequently, the entire amount is retained by the Company.

#### (e) Payables and receivables due to or from the reinsurer

The Company has a net receivable from reinsurers of TCZK 11 291 (2008: net receivable TCZK 28 082).

### III.4. Inter-company receivables and payables

TCZK	Receivables		Payables	
	2009	2008	2009	2008
EH Kreditversicherungs, Germany	9 260	39 710	0	0
EH Credit Insurance, Belgium	0	0	996	570
EH Reinsurance, Switzerland	1 907	3 994	0	0
EH Ré, Luxembourg	5 555	0	0	14 635
EH World Agency, France	0	0	626	0
Euler Hermes ACI, US	0	0	43	0
Euler Hermes Collections UK	0	0	55	0
Euler Hermes Kreditförsäkring, SE	0	0	8	0
Euler Hermes SFAC, France	29	0	0	0
EH SIAC, Italy	0	0	4 111	0
PRISMA, Austria	0	0	216	320
<b>Total</b>	<b>16 751</b>	<b>43 704</b>	<b>6 055</b>	<b>15 525</b>

All significant transactions with related parties were carried out under common market conditions.

## III.5. Dlouhodobý hmotný majetek

tis. Kč	Automobily	Kanc. počítače a potřeby	Kanc. nábytek a ostatní vybavení	Ostatní hmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena k 1. 1. 2009	5 243	1 339	566	1 092	8 240
Přírůstky	0	0	0	0	0
Úbytky	0	936	0	28	964
<b>Pořizovací cena k 31. 12. 2009</b>	<b>5 243</b>	<b>403</b>	<b>566</b>	<b>1 064</b>	<b>7 276</b>
Oprávký k 1. 1. 2009	3 826	1 335	510	1 092	6 763
Odpisy	794	4	41	0	839
Úbytky opravek	0	936	0	28	964
<b>Oprávký k 31. 12. 2009</b>	<b>4 620</b>	<b>403</b>	<b>551</b>	<b>1 064</b>	<b>6 638</b>
Zůstatková cena k 1. 1. 2009	1 417	4	56	0	1 477
<b>Zůstatková cena k 31. 12. 2009</b>	<b>623</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>638</b>

## III. 6. Přejídné účty aktiv a pasiv

## (a) Zůstatek časově rozlišených pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy

K 31. prosinci 2009 činil zůstatek časově rozlišených pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy 1 038 tis. Kč (2008: 524 tis. Kč).

## (b) Zůstatek časově rozlišených výnosů z provize od zajištelů

K 31. prosinci 2009 činil zůstatek časově rozlišených výnosů z provize od zajištelů 2 088 tis. Kč (2008: 3 728 tis. Kč). Tento zůstatek je vykázán v rámci položky pasiv H.I Výdaje příštích období a výnosy příštích období.

## (c) Dohadné položky aktivní a pasivní

K 31. prosinci 2009 byly dohadné položky aktivní účtovány ve výši 663 tis. Kč (2008: 11 662 tis. Kč), z této částky tvoří 0 tis. Kč (2008: 10 456 tis. Kč) dohadná položka aktivní z titulu nároku na podíl ze zisku zajištele. Dohadné položky pasivní byly účtovány ve výši 6 786 tis. Kč (2008: 4 576 tis. Kč).

## III. 7. Vlastní kapitál

## (a) Základní kapitál

Registrovaný základní kapitál se skládá ze 156 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč.

K 31. prosinci 2009 bylo splaceno 100 % základního kapitálu, tj. 156 000 tis. Kč.

Výše základního kapitálu společnosti je v souladu s požadavky zákona o pojištovnictví, s ohledem na pojistná odvětví, ve kterých společnost oprávněně podniká.

## (b) Ostatní kapitálové fondy

tis. Kč	2009	2008
Zákonný rezervní fond	12 891	11 689
Sociální fond	2 392	2 419
Oceňovací rozdíly	-2 560	4 015
<b>Celkem</b>	<b>12 723</b>	<b>18 123</b>

## (c) Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků reálnou hodnotou

tis. Kč	2009	2008
<b>Zůstatek k 1. 1.</b>	<b>4 015</b>	<b>17 945</b>
Nerealizované oceňovací rozdíly z přecenění finančního umístění	-7 578	-17 696
Změna výše odložené daňové pohledávky / závazku	1 003	3 766
<b>Zůstatek k 31. 12.</b>	<b>-2 560</b>	<b>4 015</b>

## III.5. Tangible fixed assets

	Cars	Office computers and supplies	Office furniture and equipment	Other tangible fixed assets	Total
<b>TCZK</b>					
Acquisition cost at 1/1/2009	5 243	1 339	566	1 092	8 240
Additions	0	0	0	0	0
Disposals	0	936	0	28	964
<b>Acquisition cost at 31/12/2009</b>	<b>5 243</b>	<b>403</b>	<b>566</b>	<b>1 064</b>	<b>7 276</b>
Accumulated depreciation at 1/1/2009	3 826	1 335	510	1 092	6 763
Depreciation expense	794	4	41	0	839
Disposals	0	936	0	28	964
<b>Accumulated depreciation at 31/12/2009</b>	<b>4 620</b>	<b>403</b>	<b>551</b>	<b>1 064</b>	<b>6 638</b>
Net book value at 1/1/2009	1 417	4	56	0	1 477
<b>Net book value at 31/12/2009</b>	<b>623</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>638</b>

## III. 6. Other assets and temporary asset or liability accounts

## (a) Deferred acquisition costs

As at 31 December 2009 deferred acquisition costs amounted to TCZK 1 038 (2008: TCZK 524).

## (b) Deferred revenues from reinsurance commission

As at 31 December 2009 deferred revenues from reinsurance commission amounted to TCZK 2 088 (2008: TCZK 3 728). This balance is reported in "H.I Accrued expenses and deferred revenues".

## (c) Estimated receivables and payables

As at 31 December 2009 estimated receivables amounted to TCZK 663 (2008: TCZK 11 662), of which TCZK 0 (2008: TCZK 10 456) comprise an estimated receivable from entitlement to a share in reinsurer's profit. Estimated payables totalled TCZK 6 786 (2008: TCZK 4 576).

## III. 7. Equity

## (a) Share capital

The share capital consists of 156 common booked shares with a nominal value of TCZK 1 000. As at 31 December 2009, 100 % of the share capital equalling TCZK 156 000 was paid-up.

The amount of registered capital complies with the requirements of the Insurance Act, with regard to the insurance classes in which the Company is authorized to carry on insurance activities.

## (b) Other capital accounts

TCZK	2009	2008
Statutory reserve fund	12 891	11 689
Social fund	2 392	2 419
Revaluation differences	-2 560	4 015
<b>Total</b>	<b>12 723</b>	<b>18 123</b>

## (c) Revaluation of assets and liabilities at fair value

TCZK	2009	2008
<b>Balance at 1/1/2009</b>	<b>4 015</b>	<b>17 945</b>
Net unrealised gains/losses on financial placements	-7 578	-17 696
Change in deferred tax asset / liability	1 003	3 766
<b>Balance at 31/12/2009</b>	<b>-2 560</b>	<b>4 015</b>

**(e) Plánované rozdělení zisku vytvořeného v běžném období**

K datu sestavení účetní závěrky nevyjádřil akcionář žádný konkrétní záměr rozdělení zisku. Zisk dosažený za účetní období 2009 bude rozdělen v souladu s ustanovením Obchodního zákoníku.

**III.8. Technické rezervy****(a) Přehled technických rezerv**

tis. Kč		Hrubá výše	Podíl zajišťovatelů	Čistá výše
Rezerva na nezasloužené pojistné	2009	15 088	12 157	2 931
	2008	12 066	9 537	2 529
Rezerva na pojistná plnění	2009	227 199	164 037	63 162
	2008	427 019	333 010	94 009
Rezerva na prémie a slevy	2009	9 329	6 997	2 332
	2008	9 970	7 507	2 463
Vyrovnávací rezerva	2009	6 563	0	6 563
	2008	37 154	0	37 154
<b>Celkem</b>	<b>2009</b>	<b>258 179</b>	<b>183 191</b>	<b>74 988</b>
	<b>2008</b>	<b>486 209</b>	<b>350 054</b>	<b>136 155</b>

**(b) Rezerva na pojistná plnění***Výsledek likvidace pojistných událostí*

Rozdíl mezi výší rezervy na pojistná plnění vytvořené k 31. prosinci 2008, platbami v průběhu roku 2009 (které se týkaly pojistných událostí zohledněných v této rezervě) a zbytkovou výší této rezervy k 31. prosinci 2009 představuje výsledek likvidace pojistných událostí.

Jeho hrubá výše k 31. prosinci 2009 činí 15 677 tis. Kč (2008: - 29 233 tis. Kč).

**(c) Rezerva na prémie a slevy**

Hrubá výše (tis. Kč)	2009	2008
Pojištění úvěru	9 329	9 970
<b>Celkem</b>	<b>9 329</b>	<b>9 970</b>

**(d) Vyrovnávací rezerva**

tis. Kč	2009	2008
Pojištění úvěru	6 563	37 154
<b>Celkem</b>	<b>6 563</b>	<b>37 154</b>

Pro výpočet rezervy použila společnost následující sazby:

Sazba pro tvorbu rezervy ( $S_i$ )	0,12
Maximální hranice vyrovnávací rezervy ( $SMAR_i$ )	1,50
Horní mez škodného poměru ( $MAL_i$ )	0,95

Společnost v roce 2009 čerpala vyrovnávací rezervu v souladu se splatností pojistných plnění, která vznikla z titulu výkyvů ve škodném poměru v roce 2008. Vyrovnávací rezerva byla čerpána ve výši 37 154 tis. Kč (2008: 0 tis. Kč)

**III.9. Možné budoucí závazky****(a) Soudní spory**

Společnost byla k datu účetní závěrky žalovanou stranou v jednom soudním sporu s potenciálním závazkem ve výši 980 tis. Kč. Společnost neúčtovala o případné rezervě, neboť se domnívá, že v budoucnu nedojde k odlivu finančních prostředků v souvislosti s touto žalobou.

**(e) Proposed distribution of current period profit**

As at the balance sheet date the shareholder had not made a decision on how the profit should be distributed. The profit for 2009 will be distributed in accordance with the Commercial Code..

**III.8. Technical provisions****(a) Technical provisions summary**

TCZK		Gross	Reinsurers' share	Net
Provision for unearned premium	2009	15 088	12 157	2 931
	2008	12 066	9 537	2 529
Provision for outstanding claims	2009	227 199	164 037	63 162
	2008	427 019	333 010	94 009
Provision for bonuses and rebates	2009	9 329	6 997	2 332
	2008	9 970	7 507	2 463
Equalization provision	2009	6 563	0	6 563
	2008	37 154	0	37 154
<b>Total</b>	<b>2009</b>	<b>258 179</b>	<b>183 191</b>	<b>74 988</b>
	<b>2008</b>	<b>486 209</b>	<b>350 054</b>	<b>136 155</b>

**(b) Provision for outstanding claims***Claims run-off result*

The claims run-off result is the difference between the provision for outstanding claims as at 31 December 2008, the claims payments during 2009 (with respect to claims included within this provision) and the residual amount of this provision as at 31 December 2009.

The gross run-off result as at 31 December 2008 is TCZK 15 677 (2008: TCZK - 29 223).

**(c) Provision for bonuses and rebates**

Gross (TCZK)	2009	2008
Credit insurance	9 329	9 970
<b>Total</b>	<b>9 329</b>	<b>9 970</b>

**(d) Equalisation provision**

TCZK	2009	2008
Credit insurance	6 563	37 154
<b>Total</b>	<b>6 563</b>	<b>37 154</b>

The following rates have been used in calculating the provision:

Creation of the provision ( $S_i$ )	0.12
Maximum amount of equalisation provision ( $SMAR_i$ )	1.50
Upper limit of loss ratio ( $MAL_i$ )	0.95

The Company in 2009 utilized the equalization provision in line with redemption of claims payments that arose from the fluctuation in the claim ratio in 2008. The equalization provision was utilized of TCZK 37 154 (2008: TCZK 0).

**III. 9. Contingent liabilities****(a) Law suits**

As at the date of these financial statements, the Company was a defendant in a lawsuit in which a potential liability amounts to TCZK 980. The Company did not record a potential provision since it believes that there will not be any future cash outflows in connection with this litigation.

## III. 10. Doplnující údaje k výkazu zisků a ztrát

## (a) Pojistné prémie a slevy

Společnost poskytla na základě pojistných podmínek a pojistných smluv následující pojistné prémie a slevy:

tis. Kč	2009	2008
Hrubá výše	9 208	14 081
Podíl zajišťovatelů	7 149	10 585
<b>Čistá výše celkem</b>	<b>2 059</b>	<b>3 496</b>

V souladu s postupy uvedenými v bodu I.4.(g) přílohy společnost dále zaúčtovala následující změny stavu rezervy na prémie a slevy:

2009 (tis. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajišťovatelů	Čistá výše
Tvorba rezervy	9 329	6 997	2 332
Použití rezervy	9 970	7 507	2 463
<b>Změna stavu celkem</b>	<b>- 641</b>	<b>-510</b>	<b>-131</b>

2008 (tis. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajišťovatelů	Čistá výše
Tvorba rezervy	9 850	7 388	2 462
Použití rezervy	11 731	8 798	2 933
<b>Změna stavu celkem</b>	<b>- 1 881</b>	<b>1 410</b>	<b>- 471</b>

## (b) Správní režie

tis. Kč	2009	2008
Osobní náklady (mzdy, soc. a zdrav. poj.)	26 867	26 982
Ostatní osobní náklady	1 038	828
Odpisy majetku	839	1 208
Nájemné	1 868	1 689
Spotřeba energie	422	463
Spotřeba materiálu	175	230
IT náklady	8 776	10 196
Telekomunikace	1 855	1 797
Externí audit	804	599
Právní služby	570	570
Poštovné	398	320
Cestovní náklady	1 134	1 344
Ostatní správní náklady	3 305	3 997
Převod správní režie	-14 221	- 9 732
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>33 830</b>	<b>40 491</b>

Společnost provádí v rámci měsíční účetní závěrky přeúčtování mezi účty správní režie, nákladů na pořízení pojistných smluv a nákladů na pojistná plnění tak, aby co nejdříveji zobrazila skutečný stav nákladů v těchto oblastech.

## (c) Provize od zajišťovatelů

Provize od zajišťovatelů činila 49 298 tis. Kč (2008: 81 217 tis. Kč). Společnost inkasuje i provizi na základě výsledku zajištění z předchozích let. Tuto provizi (podíl na zisku zajišťovatele) společnost účtuje jako pohledávku v okamžiku vzniku právního nároku. Výše nároku očekávaného v budoucích obdobích je vykazována jako dohadná položka aktivní. Ke konci roku 2009 byla veškerá provize (podíl na zisku zajišťovatele) vykázána jako pohledávka.

## III. 10. Additional disclosures in respect of the profit and loss account

## (a) Bonuses and rebates

The Company granted the following bonuses and rebates based on policy conditions and insurance contracts:

TCZK	2008	2007
Gross amount	9 208	14 081
Reinsurers's share	7 149	10 585
<b>Total net amount</b>	<b>2 059</b>	<b>3 496</b>

In accordance with the procedures stated in point I.4.(g) of the Notes the Company accounted for the following changes in the provision for bonuses and rebates:

2009 (TCZK)	Gross	Reinsurers' share	Net
Creation	9 329	6 997	2 332
Release	9 970	7 507	2 463
<b>Total change of balance</b>	<b>- 641</b>	<b>-510</b>	<b>-131</b>

2008 (TCZK)	Gross	Reinsurers' share	Net
Creation	9 850	7 388	2 462
Release	11 731	8 798	2 933
<b>Total change of balance</b>	<b>- 1 881</b>	<b>1 410</b>	<b>- 471</b>

## (b) Administrative expenses

TCZK	2009	2008
Personnel expenses (payroll expenses, social and health insurance)	26 867	26 982
Other personnel expenses	1 038	828
Depreciation of fixed assets	839	1 208
Rent	1 868	1 689
Energy consumption	422	463
Material consumption	175	230
IT costs	8 776	10 196
Telecommunication costs	1 855	1 797
External audit	804	599
Legal services	570	570
Postal services	398	320
Travel expenses	1 134	1 344
Other administrative expenses	3 305	3 997
Administration overhead transfer	-14 221	- 9 732
<b>Total administrative expenses</b>	<b>33 830</b>	<b>40 491</b>

In terms of its monthly financial statements, the Company carries out transfers between the accounts of administration overheads, acquisition costs and claims paid, so that they would truly reflect the real balance of expenses in these areas.

## (c) Reinsurance commissions

Reinsurance commissions were TCZK 49 298 (2006: TCZK 81 217). The Company also receives commission in connection with the reinsurance result of previous years. This commission (a share in reinsurer's profit) is recorded by the Company as a receivable at the time when the legal entitlement to the commission originates. The amount of the entitlement expected in future periods is recorded as an estimated receivable.

## (d) Ostatní technické náklady a výnosy

2009 (tis. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Ostatní technické náklady	1 500	0	1 500
Ostatní technické výnosy	2 109	0	2 109

2008 (tis. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Ostatní technické náklady	1 975	0	1 975
Ostatní technické výnosy	3 831	0	3 831

## (e) Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a přijaté odměny za rok 2009 a 2008:

2009 (tis. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. pojištění
Zaměstnanci	23	12 922	4 888
Vedoucí pracovníci	3	8 210	847
<b>Celkem</b>	<b>26</b>	<b>21 132</b>	<b>5 735</b>

2008 (tis. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. pojištění
Zaměstnanci	22	12 540	4 510
Vedoucí pracovníci	3	8 809	1 123
<b>Celkem</b>	<b>25</b>	<b>21 349</b>	<b>5 633</b>

## (f) Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění činí 667 tis. Kč (2008: 749 tis. Kč), ze kterých 467 tis. Kč (2008: 536 tis. Kč) představují závazky ze sociálního zabezpečení a 200 tis. Kč (2008: 213 tis. Kč) představují závazky ze zdravotního pojištění. Žádné z těchto závazků nejsou po splatnosti.

## (g) Stát – daňové závazky a dotace

Splatné daňové závazky činí 350 tis. Kč (2008: 385 tis. Kč) a jedná se o daň z příjmů zaměstnanců.

## (h) Odměňování členů dozorčích orgánů

Za účetní období 2009 a 2008 byly stanoveny následující peněžní a nepeněžní odměny členům statutárních, řídicích a dozorčích orgánů:

(tis. Kč)	2009	2008
Členové představenstva	154	154
Členové dozorčí rady	0	0
<b>Odměny celkem</b>	<b>154</b>	<b>154</b>

## (d) Other technical expenses and income

2009 (TCZK)	Gross	Reinsurers' share	Net
Other technical expenses	1 500	0	1 500
Other technical income	2 109	0	2 109

2008 (TCZK)	Gross	Reinsurers' share	Net
Other technical expenses	1 975	0	1 975
Other technical income	3 831	0	3 831

## (e) Employees and management

The average number of employees and executives and remuneration for 2009 and 2008 are as follows:

2009 (TCZK)	Average number of employees	Payroll expenses	Social and health insurance
Employees	23	12 922	4 888
Executives	3	8 210	847
<b>Total</b>	<b>26</b>	<b>21 132</b>	<b>5 735</b>

2008 (TCZK)	Average number of employees	Payroll expenses	Social and health insurance
Employees	22	12 540	4 510
Executives	3	8 809	1 123
<b>Total</b>	<b>25</b>	<b>21 349</b>	<b>5 633</b>

## (f) Social security and health insurance liabilities

Liabilities in respect of social security and health insurance total TCZK 667 (2008: TCZK 749) of which TCZK 467 (2008: TCZK 536) relates to social security liabilities and TCZK 200 (2008: TCZK 213) to health insurance liabilities. None of these liabilities are overdue.

## (g) Tax liabilities

Due tax liabilities amount to TCZK 350 (2008: TCZK 385) and relate to employment tax.

## (h) Supervisory Board members' remuneration

The Company has determined the following monetary and non-monetary remuneration to be provided to the statutory, executive and supervisory board members for the financial years 2009 and 2008:

TCZK	2009	2008
Board of directors members	154	154
Supervisory board members	0	0
<b>Total remuneration paid</b>	<b>154</b>	<b>154</b>

**(i) Půjčky a zálohy poskytnuté současným členům správních, řídicích a dozorčích orgánů**

V roce 2009 ani v roce 2008 společnost nevykazovala žádné pohledávky vůči členům představenstva a dozorčí rady z titulu poskytnutých půjček nebo záloh.

**(j) Informace o odměnách statutárním auditorům**

Odměna statutárnímu auditorovi je obsažená ve správních nákladech společnosti. Celková částka 755 tis. Kč (2008: 716 tis. Kč) se skládá z následujících položek:

(tis. Kč)	2009	2008
Audit statutárních výkazů a konsolidačního balíčku	755	716
<b>Odměna celkem</b>	<b>755</b>	<b>716</b>

**(k) Faktický koncern**

Společnost nemá s většinovým akcionářem Euler Hermes Kreditversicherungs-AG se sídlem v Hamburgu, Německo, uzavřenu ovládací smlouvu. Zpráva o vzájemných vztazích bude součástí výroční zprávy.

**(l) Převody nákladů mezi technickými účty a netechnickým účtem**

Celková výše nákladů, které byly převedeny mezi technickým účtem neživotního pojištění a netechnickým účtem na základě klíče, uvedeného v bodě I.4.(l) činila ke dni účetní závěrky 1 617 tis. Kč (2008: 11 839 tis. Kč).

**(m) Podíly na ziscích**

V roce 2009 obdržela společnost podíly na ziscích společnosti Euler Hermes Čescob Service s.r.o. ve výši 26 402 tis. Kč (2008: 43 930 tis. Kč).

**(n) Výsledek netechnického účtu**

Výsledek netechnického účtu činil k 31. prosinci 2009 zisk 28 555 tis. Kč (2008: zisk 36 963 tis. Kč).

**(o) Zisk před zdaněním**

Zisk před zdaněním činil k 31. prosinci 2009 54 325 tis. Kč (2008: 28 974 tis. Kč).

**III.11. Daně****(a) Daň z příjmů ve výkazu zisku a ztráty**

tis. Kč	2009	2008
Rezerva na daň z příjmů za běžné období	0	5 198
Rozdíl mezi splatnou daní za minulé období a rozpuštěním rezervy na daň z příjmů za minulé období	0	-133
Splatná daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	0	0
Změna stavu odložené daňové pohledávky/Změna stavu odloženého daňového závazku	-87	-168
<b>Daň z příjmů ve výkazu zisku a ztráty</b>	<b>-87</b>	<b>4 897</b>

Splatnou daň vztahující se k minulým obdobím představuje dodatečná daňová povinnost.

**(i) Statutory, Executive and Supervisory Board members' loans and advances**

The Company did not record any receivables from members of the Board of Directors or the Supervisory Board relating to loans granted or advances paid in 2009 or 2008.

**(j) Fees payable to statutory auditors**

Fees payable to statutory auditors are included in administrative expenses. A total of TCZK 755 (2008: TCZK 716) consists of the following:

TCZK	2009	2008
Audit of statutory financial statements and consolidation package	755	716
<b>Total fees</b>	<b>755</b>	<b>716</b>

**(k) Group relations**

The Company has not concluded a controlling agreement with its majority shareholder Euler Hermes Kreditversicherungs-AG having its registered office in Hamburg, Germany. A report on relations between related parties will be a part of the annual report.

**(l) Expense allocation between technical accounts and non-technical account**

As at the balance sheet date the total amount of expenses allocated between the technical accounts for life assurance, non-life insurance and the non-technical account by means of the method stated in point I.4.(l) amounted to TCZK 1 617 (2008: TCZK 11 839).

**(m) Profit participations**

In 2009, the Company received profit share from participating interests amounting to TCZK 26 402 (2008: TCZK 43 930).

**(n) Result of non-technical account**

The result of the non-technical account as at 31 December 2009 amounted to TCZK 28 555 (2008: TCZK 36 963).

**(o) Result before tax**

The result before tax as at 31 December 2009 amounted to TCZK 54 325 (2008: TCZK 28 974).

**III.11. Taxation****(a) Income tax in the profit and loss account**

TCZK	2008	2007
Provision for current period income tax	0	5 198
Difference between the current income tax relating to prior periods and release of the provision for income tax relating to prior periods	0	-133
Current income tax relating to prior periods	0	0
Change in deferred tax asset/Change in deferred tax liability	-87	-168
<b>Income tax in profit and loss account</b>	<b>-87</b>	<b>4 897</b>

The current income tax relating to prior periods represents additional tax liability.

**(b) Odložené daňové pohledávky/Odložené daňové závazky**

Společnost k 31. prosinci 2009 nevykázala žádný odložený daňový závazek z přecenění podílu ve společnosti Euler Hermes Čescob Service s.r.o. (2008: 1 003 tis. Kč, který neměl žádný dopad na výsledek hospodaření).

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky jsou následující:

Dočasné rozdíly tis. Kč	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Hmotný majetek	0	0	0	-19	0	-19
Nehmotný majetek	4	0	0	0	4	0
Daňová ztráta	220	0	0	0	220	0
OP k pohledávkám	124	223	0	0	124	223
Ostatní dočasné rozdíly	83	140	0	0	83	140
<i>Dopad do výkazu zisku a ztráty</i>	<i>431</i>	<i>363</i>	<i>0</i>	<i>-19</i>	<i>431</i>	<i>344</i>
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	-1 003	0	-1 003
<i>Dopad do vlastního kapitálu</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1 003</i>	<i>0</i>	<i>-1 003</i>
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	431	363	0	-1 022	431	-659
Kompenzace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	0	-363	0	363	0	0
<b>Odložená daňová pohledávka/závazek</b>	<b>431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-659</b>	<b>431</b>	<b>-659</b>

Položka Ostatní dočasné rozdíly obsahuje odloženou daň z titulu nevyplacených bonusů včetně souvisejícího sociálního a zdravotního pojištění.

V souladu s účetními postupy uvedenými v bodě I.4 (r) byly pro výpočet odložené daně použity daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny tj. pro rok 2010 a následující – 19 %.

**III. 12. Následné události**

Skupina Euler Hermes od 1. ledna 2010 přistoupila k větší integraci organizační struktury s cílem lépe vyhovět potřebám klientů.

Jedním z elementů této integrace je posílení centrálních funkcí soustředěných ve společnosti Euler Hermes S.A.

K datu sestavení účetní závěrky nejsou vedení společnosti známy žádné významné následné události, které by si vyžádaly úpravu účetní závěrky společnosti.

V Praze, dne 29. ledna 2010



**Ing. Hynek Rasocha**  
člen představenstva  
obchodní ředitel



**Ing. Július Kudla**  
předseda představenstva  
generální ředitel

**(b) Deferred tax assets and liabilities**

As at 31 December 2009 the Company derecognized a deferred tax liability (2008: TCZK 1 003), arising from revaluation of the participation interest in Euler Hermes Čescob Service s.r.o., which has no impact on the result of the Company.

Deferred tax assets and liabilities are as follows:

Temporary differences TCZK	Assets		Liabilities		Difference	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Tangible fixed assets	0	0	0	-19	0	-19
Intangible fixed assets	4	0	0	0	4	0
Tax loss	220	0	0	0	220	0
Adjustments to receivables	124	223	0	0	124	223
Other temporary differences	83	140	0	0	83	140
<i>Impact on profit and loss account</i>	<i>431</i>	<i>363</i>	<i>0</i>	<i>-19</i>	<i>431</i>	<i>344</i>
Asset and liabilities revaluation differences	0	0	0	-1 003	0	-1 003
<i>Impact on equity</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1 003</i>	<i>0</i>	<i>-1 003</i>
Deferred tax asset / liability	431	363	0	-1 022	431	-659
Compensation of deferred tax assets and liabilities	0	-363	0	363	0	0
<b>Deferred tax asset / liability</b>	<b>431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-659</b>	<b>431</b>	<b>-659</b>

Other temporary differences include deferred tax arising from unpaid bonuses, including the related social and health insurance.

In accordance with the accounting policy described in note I.4 (r), deferred tax was calculated using the tax rates valid for the periods in which the tax asset/liability is expected to be utilised, i.e. 19% for 2010 and the following years.

**III. 12. Subsequent events**

Effective from 1 January 2010, the Euler Hermes group plans to enhance the integration of its organisational structure in order to better meet clients' needs. One aspect of this integration process is the strengthening of the central functions concentrated in Euler Hermes S.A.

The Company's management is not aware of any other material subsequent events that have occurred since the balance sheet date that would have a material impact on the financial statements as at 31 December 2009.

In Prague, 29 January 2010



**Hynek Rasocha**  
Member of the Board of Management  
Sales Director



**Július Kudla**  
Chairman of the Board of Management  
Managing Director

## Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za účetní období roku 2009

Společnost Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s., Molákova 576/11, 186 00 Praha 8, IČO 25 60 33 70, je povinna za účetní období roku 2009 sestavit tzv. zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle §66a odstavec 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění. Mezi společnostmi a jejím akcionářem nebyla uzavřena ovládací smlouva pro rok 2009.

Ovládaná osoba:	Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.
Ovládající osoba:	Euler Hermes Kreditversicherungs-AG
Propojené osoby:	společnosti přímo či nepřímo ovládané Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, jakož i Allianz SE, která je ovládající osobou koncernu na nejvyšší úrovni

### Popis vztahů mezi společnostmi a tzv. propojenými osobami

Společnost uzavřela během účetního období roku 2009 tyto smlouvy a dodatky s propojenými osobami:

Společnost	Smlouva	Datum
Allianz pojišťovna, a.s.	Dodatek č. 1 ke skupinové smlouvě č. 898161902	9. 6. 2009
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Smlouva o poskytnutí úvěru	29. 9. 2009
Euler Hermes World Agency S.A.S.	Dodatek č. 1 k Servisní smlouvě	28. 7. 2009
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Specifické podmínky k fakultativní zajistné smlouvě	9. 2. 2009
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Specifické podmínky k fakultativní zajistné smlouvě	9. 2. 2009
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Specifické podmínky k fakultativní zajistné smlouvě	9. 2. 2009
Euler Hermes SFAC	Specifické podmínky k fakultativní zajistné smlouvě	9. 3. 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	10. 8. 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměrku	10. 8. 2009
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Specifické podmínky k fakultativní zajistné smlouvě	14. 7. 2009
PRISMA Kreditversicherungs AG	Specifické podmínky k fakultativní zajistné smlouvě	13. 10. 2009

Během účetního období byla mezi společnostmi a propojenými osobami poskytnuta plnění vyplývající z následujících smluv uzavřených před i během roku 2009:

Společnost	Smlouva	Datum
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Smlouva o poskytování služeb (telekomunikační služby, správa IT infrastruktury, software, administrativní služby)	29. 7. 2004
Společnosti ve skupině Euler Hermes	Skupinová servisní smlouva o poskytování lokálních služeb v rámci správy významných pojistek	27. 10. 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	30. 6. 2003
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	2. 2. 2004
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	9. 3. 2005
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	1. 11. 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Smlouva o poskytování konzultačních služeb (poradenství a zprostředkovatelská činnost při uzavírání nových pojistných smluv)	12. 12. 2003
Euler Hermes Credit Insurance Belgium	Fakultativní zajistná smlouva	2. 2. 2000
Euler Hermes Credit Insurance Belgium	Fakultativní zajistná smlouva	15. 4. 1999
EULER COBAC, Belgie	Zajistná smlouva (zajistný program 2002)	21. 2. 2001
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Fakultativní zajistná smlouva	13. 3. 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Fakultativní zajistná smlouva	8. 8. 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Fakultativní zajistná smlouva	19. 9. 2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměrku	21. 5. 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	21. 5. 2007
Euler Hermes Reinsurance AG		

## Report on Relations between Related Parties

Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a. s., Molákova 576/11, 186 00 Prague 8, Company Registration Number: 25 60 33 70, is obliged to draw up a Report on Relations between Related Parties for the 2008 accounting period in accordance with Section 66a (9) of Act No. 513/1991 Coll., Commercial Code, as amended. No controlling agreement was concluded between the Company and its shareholder for 2008.

Controlled person: Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.  
Controlling person: Euler Hermes Kreditversicherungs-AG  
Related parties: companies directly or indirectly controlled by Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, as well as Allianz SE, which is the supreme controlling person of the holding

### Description of Relations between the Company and Related Parties

During 2009, the Company entered into the following contracts and amendments with related parties:

Company	Contract	Date
Allianz pojišťovna, a.s.	Amendment No. 1 to Group contract No. 898161902	June 9, 2009
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Loan Agreement	September 29, 2009
Euler Hermes World Agency S.A.S.	Amendment No. 1 k Service contract	July 28, 2009
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Specific Terms and Conditions for Facultative Reinsurance Agreement	February 9, 2009
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Specific Terms and Conditions for Facultative Reinsurance Agreement	February 9, 2009
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Specific Terms and Conditions for Facultative Reinsurance Agreement	February 9, 2009
Euler Hermes SFAC	Specific Terms and Conditions for Facultative Reinsurance Agreement	March 9, 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Quota Share Reinsurance Agreement	August 10, 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Excess of Loss Reinsurance Agreement	August 10, 2009
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Specific Terms and Conditions for Facultative Reinsurance Agreement	July 14, 2009
PRISMA Kreditversicherungs AG	Specific Terms and Conditions for Facultative Reinsurance Agreement	October 13, 2009

In the course of the accounting period, the following performance resulted from contracts entered into between the Company and related parties prior to and during 2009:

Company	Contract	Date
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Contract on the provision of services (telecommunication services, administration of IT infrastructure, software, administrative services)	July 29, 2004
Euler Hermes Group companies	Group service contract on provision of local services in administration of major insurance policies	October 27, 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	June 30, 2003
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	February 2, 2004
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	March 9, 2005
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	November 1, 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Contract on the provision of consulting services (consulting, and brokerage in the conclusion of new insurance policies)	December 12, 2003
Euler Hermes Credit Insurance Belgium	Facultative reinsurance contracts	February 2, 2000
Euler Hermes Credit Insurance Belgium	Facultative reinsurance contracts	April 15, 1999
EULER COBAC, Belgium	Reinsurance contract (2002 reinsurance programme)	February 21, 2001
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Facultative reinsurance contracts	March 13, 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Facultative reinsurance contracts	August 8, 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Facultative reinsurance contracts	September 19, 2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Excess of Loss Reinsurance Agreement	May 21, 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Quota Share Reinsurance Agreement	May 21, 2007
Euler Hermes Reinsurance AG		

Euler Hermes Reinsurance AG	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměrku	21. 5. 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva o pojištění odpovědnosti za škodu	10. 9. 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Skupinová pojistná smlouva pro cestovní pojištění	13. 11. 2007
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Fakultativní zajistná smlouva	28. 5. 2007
Euler Hermes SFAC	Fakultativní zajistná smlouva	9. 6. 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Dodatek k rámcové smlouvě o spolupráci	17. 4. 2007
Allianz penzijní fond, a.s.		
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění – pojištění záruky	7. 3. 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva - pojištění podnikatelů	19. 3. 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva pro skupinové pojištění	12. 5. 2008
Euler Hermes SFAC	Smlouva o vývoji IT systému Group Eolis	9. 6. 2008
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	11. 6. 2008
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměrku	27. 6. 2008
Euler Hermes World Agency S.A.S.	Skupinová servisní smlouva	27. 6. 2008
Euler Hermes S.A.	Trademark and Name Licence Agreement	2. 7. 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Skupinová pojistná smlouva Autoflotily 2006	1. 8. 2008
PRISMA Krediteversicherungs AG	Fakultativní zajistná smlouva	27. 8. 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Smlouva o spolupráci při sjednání penzijního připojištění	
Allianz penzijní fond, a.s.	se státním příspěvkem	29. 9. 2008
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Smlouva o poskytnutí úvěru	29. 9. 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	10. 8. 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměrku	10. 8. 2009

Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, stejně tak jako byla veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku a z těchto smluv nevznikla společnosti žádná újma. V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla společností přijata nebo uskutečněna v účetním období roku 2009 žádná opatření a jiné právní úkony.

Níže uvedené oprávněné osoby stvrzují, že tato zpráva byla připravena se správnou péčí a že výše uvedené informace jsou pravdivé a kompletní.

V Praze dne 31. března 2010



**Ing. Hynek Rasocho**  
člen představenstva



**Ing. Július Kudla**  
předseda představenstva

Euler Hermes Reinsurance AG	Excess of Loss Reinsurance Agreement	May 21, 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Liability for damage insurance contract	September 9, 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Group travel insurance contract	November 13, 2007
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Facultative reinsurance contracts	May 28, 2007
Euler Hermes SFAC	Facultative reinsurance contracts	June 9, 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Amendment to framework agreement on cooperation	April 17, 2007
Allianz penzijní fond, a.s.		
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Quota Share Reinsurance Agreement – warranty insurance	March 7, 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Insurance contract – entrepreneurial insurance	March 19, 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Group insurance contract	May 12, 2008
Euler Hermes SFAC	Contract for development of Group Eolis IT system	June 9, 2008
Euler Hermes Réassurance SA	Quota Share Reinsurance Agreement	June 11, 2008
Euler Hermes Réassurance SA	Excess of Loss Reinsurance Agreement	June 27, 2008
Euler Hermes World Agency S.A.S.	Group service contract	June 27, 2008
Euler Hermes S.A.	Trademark and Name Licence Agreement	July 2, 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Group insurance Motor Fleet 2006	August 1, 2008
PRISMA Krediteversicherungs AG	Facultative reinsurance contracts	August 27, 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Agreement on cooperation in concluding supplementary	
Allianz penzijní fond, a.s.	pension insurance with state contribution	September 29, 2008
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Loan Agreement	September 29, 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Quota Share Reinsurance Agreement	August 10, 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Excess of Loss Reinsurance Agreement	August 10, 2009

All of the above contracts were concluded under the terms and conditions customary in ordinary business relations. Similarly, all performance resulting from these contracts was provided and obtained under the terms and conditions customary in ordinary business relations. The Company did not suffer any loss under the contracts.

In the 2009 accounting period, no measures were adopted or other legal acts made in the interest or at instigation of related parties.

The authorised persons specified below hereby confirm that this report has been prepared with due care and that the information contained herein is correct and complete.

In Prague, 31 March 2010



**Hynek Rasocha**  
Member of the Board of Management



**Július Kudla**  
Chairman of the Board of Management

Název společnosti: Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.  
Sídlo společnosti: Molákova 576/11, 186 00 Praha 8  
Telefon: +420 266 109 521  
Fax: +420 266 109 520  
E-mail: info@eulerhermes.com  
Internet: www.eulerhermes.cz  
Bankovní spojení: Komerční banka, a. s.; číslo účtu: 192792650237/0100  
Auditor: KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Business name: Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.  
Registered office: Molákova 576/11, 186 00 Prague 8  
Telephone: +420 266 109 521  
Fax: +420 266 109 520  
E-mail: info@eulerhermes.com  
Internet: www.eulerhermes.cz  
Banking details: Komerční banka, a. s.; account number: 192792650237/0100  
Auditor: KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

DESIGN A PRODUKCE / DESIGN AND PRODUCTION

©2010 KUKLIK

[www.kuklik.cz](http://www.kuklik.cz)