

# 2007

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



# 2007

10 let na horizontu / 10 Years on Horizon

*Naším cílem na domácím trhu je udržet vysoký standard práce našeho analytického teamu a naplnit preventivní úlohu úvěrového pojištění, na kterou klademe hlavní důraz.*

*Our goal in the local market is to maintain the high standard of our analytical team's work and primarily to fulfil the preventive role of credit insurance.*

## Obsah / Contents

Profil společnosti / Company Profile	2
Základní finanční ukazatele / Financial Performance Highlights	4
Základní charakteristika společnosti / General Company Information	5
Úvodní slovo předsedy představenstva / Chairman's Statement	8
Statutární orgány a vedení společnosti / Board of Management	12, 13
Zpráva představenstva společnosti / Board of Management Report	14
Zpráva dozorčí rady / Supervisory Board Report	24, 25
Zpráva auditora / Auditor's Report	26, 27
Rozvaha / Balance Sheet	28, 29
Výkaz zisku a ztráty / Profit and Loss Account	32, 33
Přehled o změnách vlastního kapitálu / Statement of Changes in Equity	36, 37
Příloha roční účetní závěrky / Notes to the Financial Statements	38, 39
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami / Report on Relations between Related Parties	62, 63

## 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. 2007

#### Shareholder Structure as at December 31, 2007

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



## 10 let na horizontu / 10 Years on Horizon

*Počátkem roku 2007 byla ukončena konsolidace vlastnické struktury naší společnosti a jejím jediným akcionářem se stala společnost Euler Hermes Kreditversicherungs-AG se sídlem v Hamburku. Spolupráce s představiteli akcionáře nám pomáhá se ještě aktivněji zapojovat do projektů celé skupiny.*

*In early 2007, we concluded a consolidation of our Company's ownership structure with Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, based in Hamburg, becoming our sole shareholder. Through our cooperation with the shareholder, we are now able to actively participate in all-group projects.*

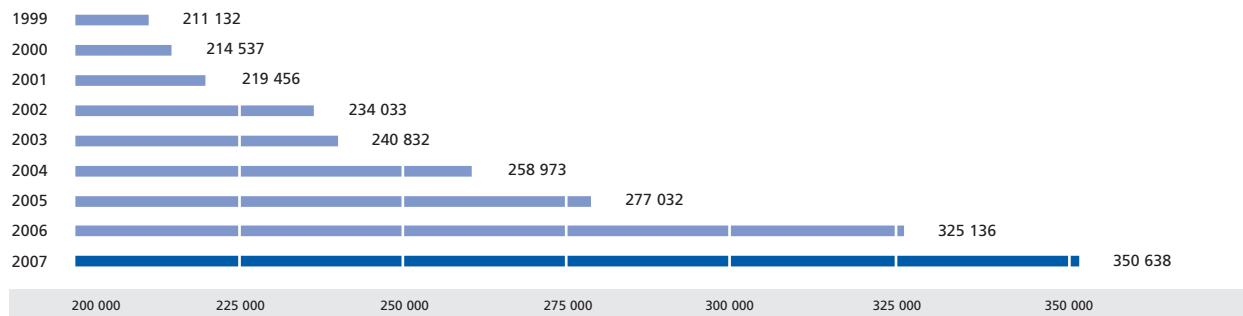
## ZÁKLADNÍ FINANČNÍ UKAZATELE

## FINANCIAL PERFORMANCE HIGHLIGHTS

		2002	2003	2004	2005	2006	2007
Celková aktiva	tis. Kč TCZK	234 033	240 832	258 973	277 032	325 136	350 638
Total assets							
Základní kapitál	tis. Kč TCZK	156 000	156 000	156 000	156 000	156 000	156 000
Registered capital							
Vlastní kapitál	tis. Kč TCZK	172 157	180 234	185 106	207 811	250 447	246 670
Shareholder's equity							
Hospodářský výsledek	tis. Kč TCZK	8 212	11 385	15 128	15 748	54 937	39 255
Result for the period							
Objem pojištěného obchodu	mil. Kč CZK mln.	31 000	34 300	79 760	91 109	108 496	159 438
Volume of insured transactions							
Objem předepsaného pojistného	tis. Kč TCZK	103 549	120 229	162 847	184 554	204 958	241 542
Premiums written							
Náklady na pojistná plnění	tis. Kč TCZK	74 831	44 022	42 395	50 472	57 556	54 002
Claims paid							
Technické rezervy	tis. Kč TCZK	29 181	27 446	31 476	38 776	48 297	66 088
Technical reserves							
Počet zaměstnanců	osob persons	24	24	17	17	17	21
Number of employees							

### 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 schopnosti splácet své závazky dodavatelům. Na tuto službu navazuje pojištění proti tzv. platební nevůli 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 prostřednictvím své specializované dceřiné společnosti, tak i prostřednictvím sítě svých smluvních partnerů. Společnost může také poskytnout pojištění politických rizik formou připojištění k uzavřenému pojištění krátkodobých komerčních rizik.

Nově je nabízeno i pojištění záruky. Zde se pojišťovna zavazuje vyplatit věřiteli vzniklou majetkovou újmu (do výše stanovené v záruční listině) způsobenou nesplněním závazků pojištěného.

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 an additional time period after the amount becomes due. The Company also offers debt collection services, by itself or through a network of contractual partners. In addition to short-term commercial insurance, the Company also offers political risk insurance.

Surety insurance is a new product. The insurance company undertakes to pay a creditor for losses (up to the amount specified in the deed of surety) caused by the insured's failure to meet its obligations.

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 síť, zejména profesionální pojistní makléři a další finanční instituce, převážně factoringové společnosti a banky. Navazuje se strategická spolupráce s Allianz pojišťovnou, a.s.

Základní kapitál ve výši 156 mil. Kč a především kvalitní zajišťovací smlouvy 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.

V desátém roce činnosti společnost potvrdila svoji pozici v České republice s dynamickým nárůstem výkonů i kvality poskytovaných služeb s více než 30% podílem na trhu. Dceřiná společnost Euler Hermes Čescob Service s.r.o. vykonává doplňkové činnosti spojené s komplexní zajišťovací službou. Společnost disponuje rozsáhlou databází informací Euler Hermes Group o více než 45 milionech domácích i zahraničních subjektů a zaujímá vedoucí postavení na trhu v oblasti pojištění domácích pohledávek.

Hlavní zásadou společnosti je poskytovat svým klientům servis na špičkové profesionální úrovni. Společnost klade důraz na moderní formy komunikace a 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 i neustále optimalizuje zajišťovací program u renomovaných zajišťovatelů.

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 an alternative distribution network composed mainly of professional insurance brokers and other financial institutions, such as factoring firms and banks. The Company is in the process of strengthening its strategic cooperation with Allianz pojišťovna, a.s.

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 tenth year of operations, the Company confirmed its position as a leading credit insurer in the Czech Republic, posting a dynamic rise in the output and quality of its services and taking up over a 30% market share. 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 and enjoys a leading position on the market of domestic credit insurance.

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.



## 10 let na horizontu / 10 Years on Horizon

*Máme za sebou rok 2007, který byl z mnoha pohledů pro naši společnost výjimečný a velmi úspěšný. Ekonomika České republiky nadále dynamicky rostla, dařilo se domácím výrobcům, a tak narůstaly i vývozy a pojištěné obraty našich klientů a společně s nimi rostla i naše společnost Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna.*

*The recently ended year 2007 was exceptional and extremely successful for our Company in many regards. The economy of the Czech Republic continued to grow dynamically; local producers thrived and growing exports and insurable turnover of our clients were driving forces for the continued growth of our Company, Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna.*

## ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA CHAIRMAN'S STATEMENT

Vážené dámy, vážení pánové,

máme za sebou rok 2007, který byl z mnoha pohledů pro naši společnost výjimečný a velmi úspěšný. Ekonomika České republiky nadále dynamicky rostla, dařilo se domácím výrobcům, a tak narůstaly i vývozy a pojištěné obraty našich klientů a společně s nimi rostla i naše společnost Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna.

Desetileté výročí, které jsme v loňském roce oslavili, je nejen významným mezníkem v historii každé společnosti, ale také příležitostí pro všechny, nikoliv jen pro vedoucí pracovníky, aby se v plném běhu plnění úkolů zamysleli, ohlédli, a především si stanovili další nové cíle. Pochopitelné je také zvláště vhodnou příležitostí k poděkování všem, kteří se na dosažení dosavadních úspěchů podíleli – děkuji tedy jak zakládajícím členům teamu, tak dalším spolupracovníkům, kteří čerpají z jejich zkušeností a přidávají je ke svým znalostem, aby plnili náročné úkoly, jejichž cílem je pomáhat našim klientům snížit rizika vyplývající z případného nezaplacení jejich pohledávek z obchodních operací. Samozřejmě, že bez účinné podpory ze strany mateřské společnosti a jejich představitelů, a v neposlední řadě bez rodinného zázemí našich spolupracovníků, by dosažení náročných cílů bylo jen stěží proveditelné.

Sílicí konkurence na trzích Evropské unie nutí společnosti z České republiky k orientaci na kdysi tradiční trhy Ruska, Indie, Číny, Blízkého a Středního východu a také Latinské Ameriky a Afriky. Upisování krátkodobých komerčních rizik do těchto teritorií, až na malé výjimky – tj. země, ve kterých komerční riziko nelze upsat - je již přirozenou součástí naší

Dear Ladies and Gentlemen,

The recently ended year 2007 was exceptional and extremely successful for our Company in many regards. The economy of the Czech Republic continued to grow dynamically; local producers thrived and growing exports and insurable turnover of our clients were driving forces for the continued growth of our Company, Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna.

The 10<sup>th</sup> anniversary we celebrated last year not only marks a milestone in the history of every company, but also is an opportunity for everyone, not just managers, to pause while performing their tasks, ponder, look back and set out objectives for the future. Naturally, such an occasion is particularly appropriate for thanking all those who have contributed to our achievements. I would, therefore, like to thank the founding members of our team as well as our other colleagues who have drawn upon their experience and enhanced their knowledge in tackling demanding challenges and helping our clients reduce the risk of their trade receivables not being paid. Our ambitious goals would, of course, hardly have been accomplished without the efficient support from our parent company and its officials, and from the families of our colleagues.

The ever growing competition on the markets of the European Union has forced companies in the Czech Republic to focus on the once traditional markets of Russia, India, China, the Near and Central East, as well as Latin America and Africa. Underwriting of short-term commercial risks in these territories has, save for several countries in

práce. Umožňuje nám to příslušnost ke skupině Euler Hermes, vedoucího pojistitele světového trhu v tomto segmentu. Naším hlavním cílem na domácím trhu je udržet vysoký standard práce našeho analytického teamu a naplnit preventivní úlohu úvěrového pojištění.

Společné plnění úkolů usnadňuje již tradičně dobrá spolupráce s naší dceřinou společností Euler Hermes Čescob Service s.r.o. Trvale se zvyšující kvalita poskytovaných služeb je zárukou spokojenosti našich klientů a vytváří předpoklady pro další rozvoj obchodní spolupráce. Tímto se prohlubuje povědomí o naší činnosti v České republice a potvrzuje se dobrá kvalita naší práce pro ostatní společnosti v rámci Euler Hermes.

Počátkem roku 2007 byla ukončena konsolidace vlastnické struktury naší společnosti a jejím jediným akcionářem se stala společnost Euler Hermes Kreditversicherungs-AG se sídlem v Hamburku. Spolupráce s představiteli akcionáře nám pomáhá se ještě aktivněji zapojovat do projektů celé skupiny. Dosažené výsledky hospodaření společnosti za rok 2007 dokumentují, že uplynulý rok byl po všech stránkách velmi úspěšný, například pojistitelný obrat překročil hranici sto padesáti miliard korun, což na roční srovnatelné bázi představuje nárůst téměř padesát procent. Navzdory preventivní úloze úvěrového pojištění, na kterou klademe hlavní důraz, se zvýšil celkový objem vyplacených odškodnění. Kvalitní zajištění, které nám umožňuje příslušnost ke skupině Euler Hermes je zárukou včasného a úplného splnění závazků vůči klientům. Velmi dobře se společnosti vedlo i v oblasti vymáhání pohledávek před odškodněním. S potěšením můžeme konstatovat, že i o poskytování této služby narůstá mezi klienty zájem.

Rozvoj spolupráce s bankovními institucemi na českém trhu přináší výhody pro všechny zúčastněné strany. Klienti získávají možnost navýšení úvěrových rámců, pojišťovna bere na sebe rozhodující část rizika nezaplacení ze strany odběratele

which it is impossible to do so, become a natural part of our work. We owe this capacity to our being a member of the Euler Hermes Group, a leading world insurer for this segment. Our primary goal in the local market is to maintain the high standard of our analytical team's work and to fulfil the preventive role of credit insurance.

As in past years, successful cooperation with our subsidiary, Euler Hermes Čescob Service s.r.o., facilitated the accomplishment of shared tasks. The ever increasing quality of services we provide guarantees our clients' satisfaction and opens new opportunities for developing business cooperation. This helps increase awareness of our activities in the Czech Republic and confirms the supreme quality of our work for the other companies within the Euler Hermes Group.

In early 2007, we concluded a consolidation of our Company's ownership structure with Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, based in Hamburg, becoming our sole shareholder. Through our cooperation with the shareholder, we are now able to actively participate in all-group projects. Our overall economic results for 2007 show that the past year was extremely successful; the insurable turnover, for instance, exceeded CZK 150 billion, which is almost a 50% increase year-on-year. Notwithstanding the emphasized preventive role of credit insurance, the total volume of claims paid grew. Owing to our superior reinsurance programme within the Euler Hermes Group, we have experienced no problems in making claims payments to clients as due. The Company did particularly well in enforcing receivables before indemnification. We are pleased to see that our clients are becoming increasingly interested in this service.

Enhancement of cooperation with banking institutions on the Czech market is beneficial to all parties involved. Clients can increase the amounts of their credit facilities, the insurance company assumes the major part of the risk of non-



- Ing. Július Kudla, předseda představenstva, generální ředitel / Chairman of the Board of Management, Chief Executive Officer
- Ing. Hynek Rasoča, člen představenstva, obchodní ředitel / Member of the Board of Management, Sales Director
- Ing. Miroslav Ingeduld, člen představenstva, provozní ředitel / Member of the Board of Management, Operations Director

klienta a banka tím získává dodatečné záruky za poskytnuté úvěry. Trvalý růst skupiny potenciálních klientů s sebou přináší nové možnosti rozšiřování spolupráce. Těší nás, že roste zájem ze strany malých a středních podniků. Úspěchy, kterých jsme dosáhli za deset let existence společnosti, jsou zavazující. Na začátku dalšího desetiletí přeji všem našim klientům, kolegům, potenciálním klientům a akcionářům úspěšný a dobrý rok.

payment by the client's customers, and the bank has sufficient guarantees for its provided credits. The group of our prospective clients continues to expand, which opens new opportunities for cooperation. We are happy to see our services appealing to an increasing number of small and medium-sized enterprises. Our achievements over the past ten years of our existence are a continuing commitment for us. At the beginning of another decade, I wish a successful and prosperous year to all our clients, colleagues, prospective clients as well as shareholders.



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

## STATUTÁRNÍ ORGÁNY A VEDENÍ SPOLEČNOSTI

### Představenstvo (Složení k 31. 12. 2007)

<b>Ing. Július Kudla</b>	předseda představenstva a generální ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 54 let; vzdělání: absolvent VŠE v Bratislavě; praxe: místopředseda představenstva a výkonný ředitel SEVT, a.s., koordinace zahraničních obchodních operací Koospol, a.s.
<b>Ing. Hynek Rasoča</b>	člen představenstva, obchodní ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 44 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.
<b>Ing. Miroslav Ingeduld</b>	člen představenstva, provozní ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 38 let; vzdělání: absolvent VŠE v Praze; praxe: finanční ředitel TNT, financial controller, Pepsi-Cola, Auditor, Deloitte Touche

### Dozorčí rada (Složení k 31. 12. 2007)

<b>Jochen Dümler</b>	předseda dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. člen představenstva Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
<b>Dr. Robert Walter</b>	člen dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. člen představenstva Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
<b>Dr. Christian Eichenberg</b>	člen dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. ředitel mezinárodní sítě Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg

### Vedení společnosti

<b>Ing. Július Kudla</b>	předseda představenstva, generální ředitel
<b>Ing. Hynek Rasoča</b>	člen představenstva, obchodní ředitel
<b>Ing. Miroslav Ingeduld</b>	člen představenstva, provozní ředitel

## BOARD OF MANAGEMENT

### Board of Management (as at December 31, 2007)

<a href="#">Július Kudla</a>	Chairman of the Board of Management and Chief Executive Officer - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 54; 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 Rasoča</a>	Member of the Board of Management and Sales Director - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 44; 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: 38; Education: graduated from the University of Economics, Prague; Experience: Financial Director at TNT, Financial Controller at Pepsi-Cola, Auditor at Deloitte Touche

### Supervisory Board (as at December 31, 2007)

<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. International Network Director, Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg

## Management

<a href="#">Július Kudla</a>	Chairman of the Board of Management, Chief Executive Officer
<a href="#">Hynek Rasoča</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 neuvle nebo neschopnosti odběratele. Společnost v roce 2007 nabízí také pojištění politických rizik formou připojištění k uzavřenému pojištění krátkodobých komerčních rizik. Součástí služeb pojišťovny je i ohodnocení bonity odběratele, jeho průběžné sledování a vymáhání pohledávek.

Dalším produktem nabízeným prostřednictvím dceřiné společnosti 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 svých závazků mu hrozí ztráta důvěryhodnosti pro jeho obchodní partnery.

V roce 2007 byl připraven nový produkt pojištění záruk ve vazbě na prováděné dílo. Pojistitel takto přistupuje k závazku za dodavatele a investorovi, resp. odběrateli, tím dává jistotu, že budou splněny dané podmínky obchodního kontraktu.

Při těchto činnostech se společnost zejména pro oblast exportních pohledávek opírá o jedinečné zázemí skupiny Euler Hermes. Skupina Euler Hermes je největším světovým uskupením v oblasti úvěrového pojištění s podílem 36 % 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.

### Overview of Services

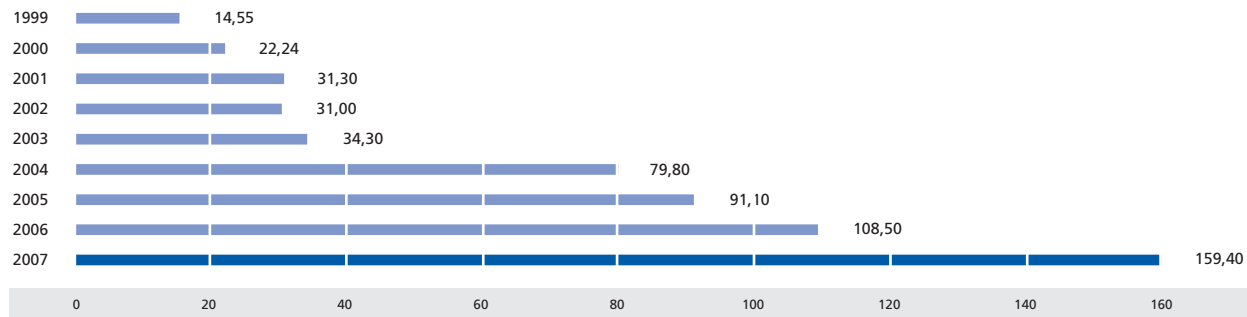
Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. offers a specialised product of insurance against short-term commercial risks attached to supplier credits for cases of protracted default or customer insolvency. In addition to short-term commercial insurance, the Company offered political risk insurance in 2007. 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 2007, we developed a new product to insure surety in connection with an executed project. The insurer assumes the obligation of the contractor and warrants to the investor, or customer, that the terms of the business contract will be met.

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.

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



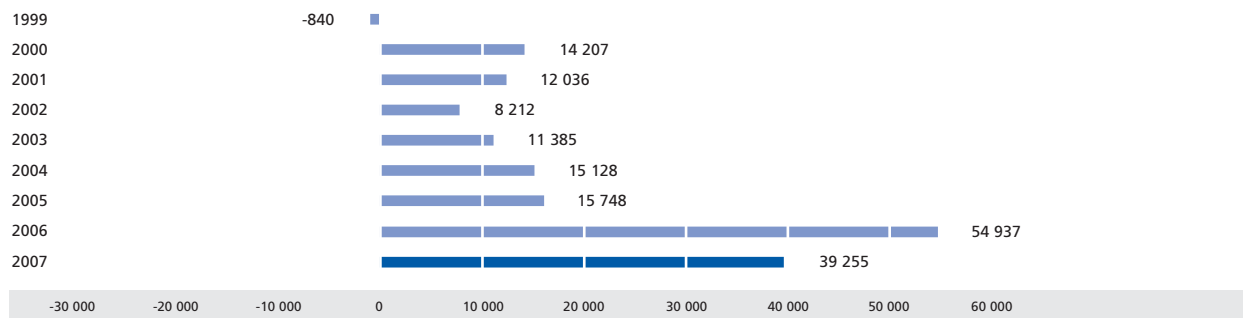
V roce 2007 byl dále rozvíjen internetový systém pro komunikaci s klientelou, a to zejména v oblasti správy pojistných smluv a likvidace pojistných událostí. Společnost tak nadále utužila svoji pozici průkopníka moderních forem komunikace na českém pojistném trhu. Neustále vylepšuje nový, plně integrovaný informační systém v celé skupině, který přinesl zvýšení uživatelského komfortu, rychlosti a přesnosti prováděných operací.

Nadále byla prohlubována spolupráce s pojistnými makléři formou osobního kontaktu a pořádáním společenských a pracovních akcí. Společnost klade velký důraz i na rozvíjení další spolupráce s řadou domácích i zahraničních bank a dalšími finančními institucemi v oblasti financování pohledávek. Úvěrové pojištění tak funguje jako významný nástroj jištění pro banku při financování firemní klientely.

In 2007, 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.

The Company continued to expand cooperation with insurance brokers, both through personal contact and through social and business events. The Company is keen to develop cooperation with a number of domestic and foreign banks and other financial institutions in the area of financing receivables. Therefore, credit insurance works as a significant security instrument for a bank when funding corporate clients.

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



## Obchodní politika

Rok 2007 lze z pohledu obchodních výsledků nazvat jako velmi úspěšný. Došlo k navýšení předepsaného pojistného oproti roku 2006 o 18 % a předpis dosáhl výše 241 542 tis. Kč.

V roce 2007 byla uzavřena řada nových významných pojistných smluv a celkový objem pojištěného obratu z existujících pojistných smluv k 31. 12. 2007 činil 159 mld. Kč, což je o 47 % více než v roce 2006. 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.

Útvar péče o stávající zákazníky byl posílen jak personálně, tak technicky. Rok 2007 byl prvním rokem fungování nového informačně-provozního systému, který pracovníkům obchodního útvaru přináší větší komfort při poskytování a třídění informací. Pojistný kmen se dařilo udržet stabilizovaný.

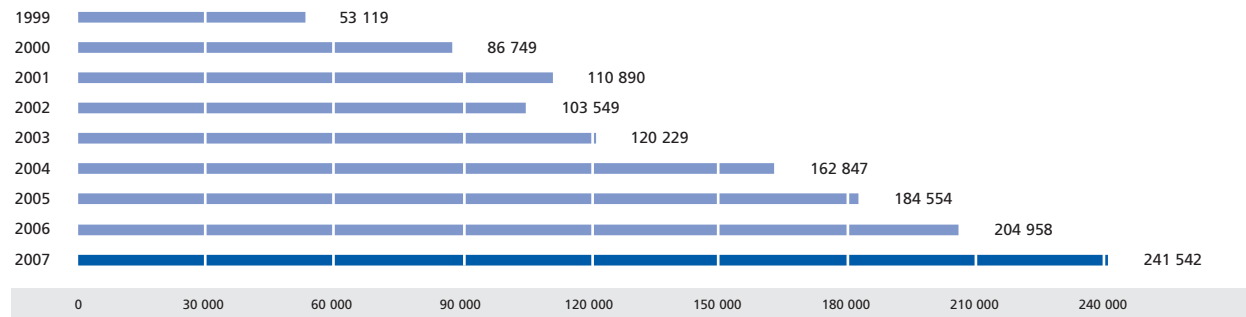
## Sales Policy

In terms of sales results, 2007 was an extremely successful year. Compared to 2006, there was an 18% year-on-year increase in premiums written to CZK 241,542 thousand.

In 2007, the Company concluded a number of new insurance policies; the total volume of insured transactions under existing insurance policies as of December 31, 2007 was CZK 159 billion, 47% more than in 2006. The Company continues to focus on medium-sized and larger enterprises from various branches of production and services, but also pays attention to the dynamic segment of small and medium-sized enterprises.

The work of the Customer Service Department further improved in 2007, when it took on new employees and launched a new information and operations system designed to ensure greater sales staff convenience in the provision and sorting of information. The insurance portfolio was stabilized.

## Vývoj předepsaného pojistného (v tis. Kč) Premiums Written (TCZK)



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

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

### Výsledky provozního oddělení v roce 2007

Rok 2007 byl obdobím velkého zájmu o úvěrové pojištění jak na domácím trhu, tak i na trzích zahraničních. Tato skutečnost se odrazila ve velice významném nárůstu počtu a finančním objemu hodnocených rizik.

I přes tento výrazný nárůst 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 se odrazila v relativně nízké škodní kvótě, která významnou měrou přispěla k dobrému výsledku společnosti za rok 2007.

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 2007

2007 was notable for an enormous interest in credit insurance on both the local and foreign markets. This circumstance was reflected in the significantly increased number and financial volume of the risks assessed.

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 was reflected in a relatively low loss ratio, which greatly contributed to the Company's excellent results for 2007.

Cíle, které byly společností vytyčeny pro provozní oddělení, se podařilo splnit a v některých aspektech i překročit. Čas potřebný pro stanovení úvěrového limitu se podařilo snížit pod úroveň roku 2006. Míra přijetí žádaného objemu úvěrového limitu klientem také překročila úroveň minulého roku. Zlepšení servisu v této oblasti jednoznačně přispělo k větší spokojenosti a akceschopnosti klientů na jejich trzích a zvýšilo konkurenceschopnost naší společnosti na trhu.

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, který společnost používá od roku 2002. Systém je globálním řešením této oblasti ve skupině Euler Hermes a je každoročně modernizován a aktualizován dle vývoje potřeb skupiny, které se snaží reflektovat nové trendy a potřeby v odvětví.

### Hodnocení úvěrových rizik

Celkový objem zhodnocených úvěrových rizik v roce 2007 vzrostl oproti předešlému roku v průměru o 51 %. Tento nárůst se výrazně odrazil na objemu přijatých rizik.

Jejich celková částka se zvýšila na 67 mld. Kč, což představuje 81% zvýšení oproti konci roku 2006. Rozložení rizik dle objemu bylo následující: Česká republika a Slovensko 61 %, země patřící do EU 34 % a ostatní země 5 % žádaných úvěrových rizik z celkového žádaného objemu.

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.

The Operations Department succeeded in meeting, and in some instances even exceeding, the targets for 2007. There was a further reduction in the time necessary for determining a credit limit compared to 2006. Acceptance of credit limits applied for by clients was also higher than the year before. The improved service in this area visibly increased client satisfaction and capacity for action and gave the Company an additional competitive edge on the market.

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 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, the system 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 2007, the total number of credit risk assessments increased by 51% on average compared to the year before; this increase significantly influenced the volume of accepted risks.

The total volume of risks covered rose to CZK 67 billion, which translates into an increase of 81% compared to the end of 2006. The risk distribution by volume was as follows: the Czech Republic and Slovakia 61%; EU member states 34%; and other countries 5% of credit risks applied for in the scope of the total volume requested.

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.



## 10 let na horizontu / 10 Years on Horizon

*Dosažené výsledky hospodaření společnosti za rok 2007 dokumentují, že uplynulý rok byl po všech stránkách velmi úspěšný, například pojistěný obrat překročil hranici sto padesáti miliard korun, což na roční srovnatelné bázi představuje nárůst téměř padesát procent.*

*Our overall economic results for 2007 show that the past year was extremely successful; the insurable turnover, for instance, exceeded CZK 150 billion, which is almost a 50% increase year-on-year.*

## Likvidace pojistných událostí a vymáhání pohledávek

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 2007 bylo klienty ohlášeno 913 škodních událostí v celkové výši deklarovaných pohledávek bezmála 753 mil. Kč, což je nárůst o 27 % oproti minulému roku, kde suma deklarovaných pohledávek dosáhla 592 mil. Kč při počtu 764 otevřených případů. Z výše uvedených údajů je vidět, že neustálý růst objemu pojištěných obchodních operací se začíná výrazněji projevovat na zvýšení počtu škodních událostí.

Celkový finanční objem neuhrazených pohledávek klientů spravovaných společností ke konci roku 2007 překročil 1 mld. Kč, což znamená téměř třetinový nárůst ve srovnání s rokem 2006, kdy bylo evidováno 786 mil. Kč.

V roce 2007 bylo klientům společností vyplaceno odškodnění v celkové výši přesahující 65 mil. Kč, což je o téměř 8 % více než v předcházejícím roce. Růst objemu vyplaceného pojistného plnění je nižší než růst objemu neuhrazených pohledávek klientů spravovaných ke konci roku, což značí dobrou práci oddělení likvidace škodních událostí především v oblasti spolupráce s klienty při krocích směřujících k vymáhání pohledávek.

Poměrně výrazný růst téměř všech výše popsaných podstatných ukazatelů odráží především rostoucí objem pojištěných obchodních operací a ukazuje, že i přes zlepšující se ekonomickou situaci na domácích i zahraničních trzích nelze brát riziko platební neschopnosti či nevěle na lehkou váhu.

## Claims Management and Debt Collection

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 2007, 913 claim files were opened on behalf of clients, with the declared receivables totalling nearly CZK 753 million. This is a 27% increase compared to the previous year in which the sum of declared receivables amounted to CZK 592 million in 764 opened cases. As indicated by the above data, the growing volume of insured business transactions is beginning to show more distinctively in the increased number of loss events.

The total financial volume of outstanding debts of clients managed by the Company at the end of 2007 increased by nearly one third to over CZK 1 billion compared to CZK 786 million in 2006.

In 2007, the claims paid out to clients totalled over CZK 65 million, marking a nearly 8% increase compared to the year before. The volume of paid indemnification grew less than the volume of outstanding debts of clients managed at the end of the year, which reflects the good work of the Claims Department staff, in particular their efficient cooperation with clients in collecting debts.

The rather marked increase in nearly all the above essential indicators reflects the growing volume of insured business transactions and indicates that, despite the improved economic situation on domestic and foreign markets, the risk of insolvency or unwillingness to pay debts should not be underestimated.

Rozložení pojistného rizika dle skupin zemí k 31. 12. 2007  
Distribution of Insurance Risk by Country Group as at December 31, 2007

CZ + SK	61 %
EU	34 %
NON EU	5 %

Stav - objem otevřených pojistných událostí ke konci roku 2007  
Volume of Unresolved Claims as at December 31, 2007

milión Kč / CZK million	2004	2005	2006	2007
	564	666	786	1 040

Objem vyplacených pojistných událostí  
Value of Claims Paid

milión Kč / CZK million	2004	2005	2006	2007
	46	53	61	65

### Zajištní program

Společnost je zajištěna výhradně u soukromých zajišťitelů. Manažerem zajištění je Euler Hermes Kreditversicherungs-AG se sídlem v Hamburku, který je zároveň jediným akcionářem společnosti. Z důvodů minimalizace rizika je společnost vedle proporcionálního kvótového zajištění také chráněna před velkými pojistnými událostmi smlouvou o krytí škodního nadměru, která je pro rok 2007 prostřednictvím manažera zajištění sjednána se zajišťovnou Euler Hermes Reinsurance AG. Společnost využívá také možnosti uzavírat jednotlivé fakultativní zajištní 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 zajišťitele úměrně k jejich vzájemným podílům na převzatých rizicích dle znění uzavřených zajištních 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 2007, this treaty was concluded with Euler Hermes Reinsurance AG 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. Svě portfolio investuje do nástrojů finančního trhu s nejnižším rizikem, jako jsou státní pokladniční poukázky, státní dluhopisy a bankovní vklady, které jsou spravovány třemi různými bankami registrovanými u ČNB. K předcházení kurzového rizika disponuje společnost devizovým bankovním účtem.

K řízení portfolia aktiv jak krátkodobých, tak i střednědobých je využíváno odborných zkušeností renomovaných bankovních ústavů.

## Výhled do roku 2008

V důsledku přímého napojení na celosvětovou síť Euler Hermes společnost v roce 2008 nadále prohlubuje svoji profilaci lídra na trhu v oblasti kvality a komplexnosti služeb v pojištění úvěrů.

Společnost vstupuje do segmentu pojištění záruk a kaucí, tento druh pojištění bude nabízen především jako alternativa k bankovním produktům. Cílem společnosti není konkurovat bankám, ale nabídnout alternativu ve formě nebankovní záruky za prováděné dílo, a tím případně snížit angažovanost klienta u financujících institucí, eventuálně otevřít prostor pro využití dalších finančních produktů.

Společnost také nabízí inovovaný specializovaný produkt pro segment malých a středních podniků.

## 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, which are administered by three different banks registered with the Czech National Bank. In order to avoid exchange-rate risks, the Company maintains a foreign-exchange bank account.

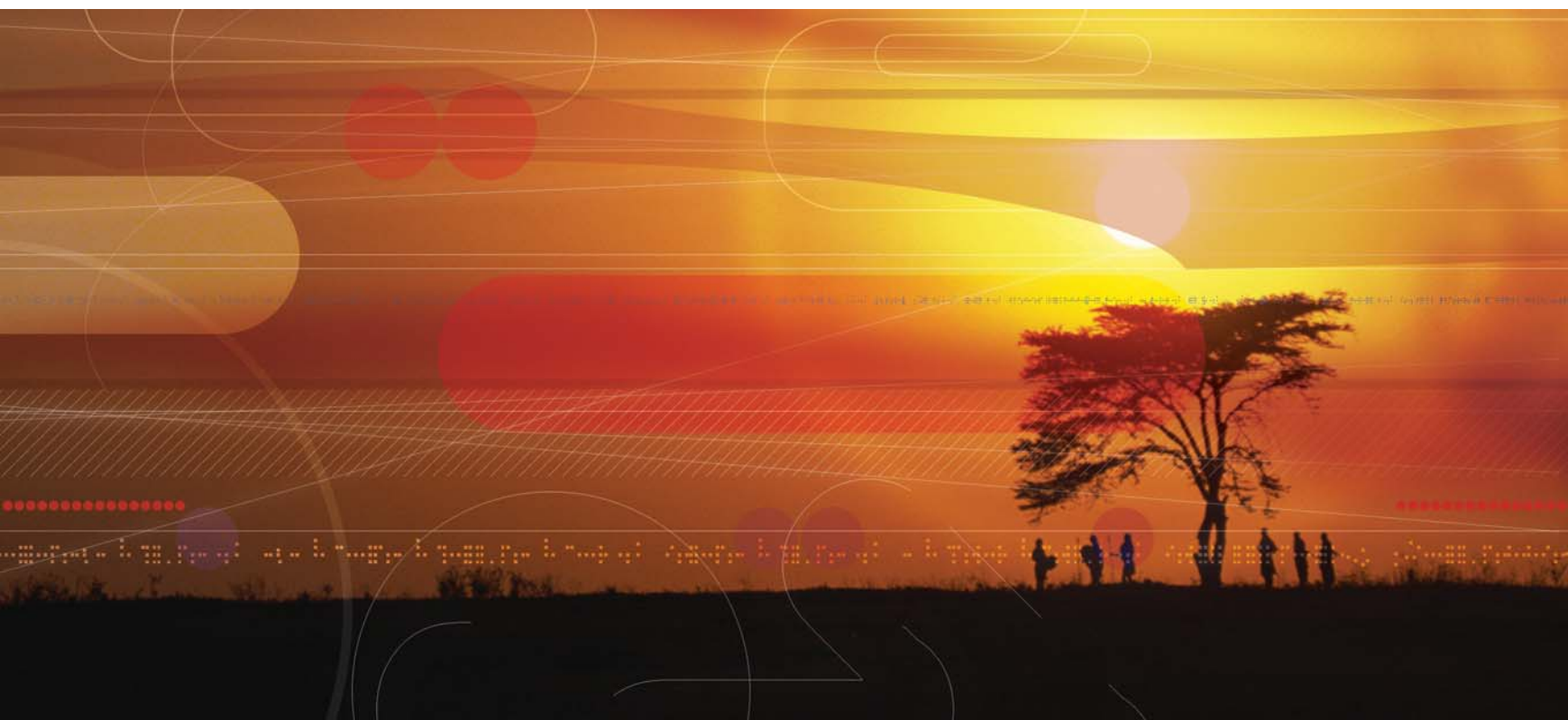
The professional experience of reputable banking houses is relied upon in the management of the Company's portfolio of short-term and medium-term assets.

## Outlook for 2008

As a result of the direct link to the global Euler Hermes network in 2008, 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.

The Company is entering the segment of surety insurance; this type of insurance will be offered as an alternative to banking products. The Company does not intend to compete with banks, but rather to offer an alternative in the form of a non-banking guarantee for executed work, which could reduce a client's exposure with financing institutions or possibly provide an opportunity for using other financial products.

The Company also innovated its specialized product for the segment of small and medium-sized enterprises.



## 10 let na horizontu / 10 Years on Horizon

*Trvalý růst skupiny potenciálních klientů s sebou přináší nové možnosti rozšiřování spolupráce. Těší nás, že roste zájem ze strany malých a středních podniků. Úspěchy, kterých jsme dosáhli za deset let existence společnosti, jsou pro nás zavazující.*

*The group of our prospective clients continues to expand, which opens new opportunities for cooperation. We are happy to see our services appealing to an increasing number of small and medium-sized enterprises. Our achievements over the past ten years of our existence are a continuing commitment for us.*

## ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

Dozorčí rada v roce 2007 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 2007, 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 2007 a bere na vědomí zprávu auditora.
- Dozorčí rada projednala účetní závěrku společnosti za rok 2007 a doporučuje akcionářům schválení této účetní závěrky a návrhu představenstva na rozdělení zisku.

V Praze dne 5. května 2008



**Jochen Dümler**  
předseda dozorčí rady

## SUPERVISORY BOARD REPORT

During 2007 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 Management 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 2007 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 2007 results and takes note of the auditor's report,
- The Supervisory Board has reviewed the Company's 2007 financial statement and recommends that the shareholders approve the Company's financial statement and proposal of the Board of Management on how to use the profit.

Prague, 5 May 2008



**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 22. února 2008 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 2007, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2007 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*

Naší 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 přihlédně 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 22 February 2008 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 2007, and the income statement and 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 of the notes 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 2007 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2007 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 2007. 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 Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. k 31. prosinci 2007.

#### 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 7. července 2008

*KPMG Česká republika Audit*

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Osvědčení číslo 71

Roger Gascoigne, FCA  
Partner

Ing. Romana Benešová  
Partner

Osvědčení 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 2007, 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 2007. 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 2007 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, 7 July 2008

*KPMG Česká republika Audit*

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

Licence number 71

**Roger Gascoigne, FCA**  
Partner

**Romana Benešová**  
Partner  
Licence number 1834

## ROZVAHA

k 31. prosinci 2007 v tisících Kč

		2007	2007	2007	2006
I. AKTIVA	Poznámka	Hrubá výše	Úprava	Čistá výše	Čistá výše
<b>B. Dlouhodobý nehmotný majetek:</b>	III.1	<b>2 579</b>	<b>2 569</b>	<b>10</b>	<b>69</b>
<b>C. Finanční umístění (investice)</b>	III.2	<b>310 292</b>		<b>310 292</b>	<b>284 263</b>
II. Finanční umístění v podnikatelských seskupeních	III.2.b	65 955		65 955	54 801
1. Podíly v ovládaných osobách		65 955		65 955	54 801
III. Jiná finanční umístění	III.2.a	244 337		244 337	229 462
2. Dluhové cenné papíry		143 144		143 144	100 191
5. Depozita u finančních institucí		101 193		101 193	129 271
<b>E. Dlužníci</b>	III.3	<b>22 380</b>	<b>2 685</b>	<b>19 695</b>	<b>20 969</b>
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	III.3.a	13 267	2 503	10 764	10 882
1. Pohledávky za pojistníky:		13 267	2 503	10 764	10 882
II. Pohledávky z operací zajištění:		7 786		7 786	9 282
III. Ostatní pohledávky:	III.3.b	1 327	182	1 145	805
<b>F. Ostatní aktiva</b>		<b>11 553</b>	<b>7 521</b>	<b>4 032</b>	<b>5 443</b>
I. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti), a zásoby	III.5	9 558	7 521	2 037	3 051
II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně		1 995		1 995	2 392
<b>G. Přejícné účty aktiv</b>	III.6	<b>16 609</b>		<b>16 609</b>	<b>14 392</b>
I. Naběhlé úroky a nájemné	III.6.a	466		466	
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom odděleně:	III.6.b	371		371	361
b) v neživotním pojištění		371		371	361
III. Ostatní přejícné účty aktiv, z toho:		15 772		15 772	14 031
a) dohadné položky aktivní	III.6.e	15 704		15 704	14 002
<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>363 413</b>	<b>12 775</b>	<b>350 638</b>	<b>325 136</b>

## BALANCE SHEET

as at 31 December 2007 (in thousands of Czech crowns TCZK)

	Note	2007 Gross	2007 Adjustment	2007 Net	2006 Net
<b>I. ASSETS</b>					
<b>B. Intangible fixed assets, thereof</b>	III.1	<b>2 579</b>	<b>2 569</b>	<b>10</b>	<b>69</b>
<b>C. Financial placements (investments)</b>	III.2	<b>310 292</b>		<b>310 292</b>	<b>284 263</b>
II. Investments in affiliated undertakings and participating interests	III.2.b	65 955		65 955	54 801
1. <i>Participating interests with controlling influence</i>		65 955		65 955	54 801
III. Other financial placements	III.2.a	244 337		244 337	229 462
2. <i>Bonds and other fixed-income securities</i>		143 144		143 144	100 191
5. <i>Deposits with financial institutions</i>		101 193		101 193	129 271
<b>E. Debtors</b>	III.3	<b>22 380</b>	<b>2 685</b>	<b>19 695</b>	<b>20 969</b>
I. Receivables arising from direct insurance operations	III.3.a	13 267	2 503	10 764	10 882
1. <i>Receivables due from the policyholders, thereof</i>		13 267	2 503	10 764	10 882
II. Receivables arising from reinsurance operations, thereof		7 786		7 786	9 282
III. Other receivables, thereof	III.3.b	1 327	182	1 145	805
<b>F. Other assets</b>		<b>11 553</b>	<b>7 521</b>	<b>4 032</b>	<b>5 443</b>
I. Tangible fixed assets other than land and buildings (real estate), and inventories	III.5	9 558	7 521	2 037	3 051
II. Cash on accounts in financial institutions and cash in hand		1 995		1 995	2 392
<b>G. Temporary asset accounts</b>	III.6	<b>16 609</b>		<b>16 609</b>	<b>14 392</b>
I. Accrued interest and rent	III.6.a	466		466	
II. Deferred acquisition costs	III.6.b	371		371	361
<i>b) in non-life insurance</i>		371		371	361
III. Other temporary asset accounts, thereof		15 772		15 772	14 031
<i>a) Estimated receivables</i>	III.6.e	15 704		15 704	14 002
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>363 413</b>	<b>12 775</b>	<b>350 638</b>	<b>325 136</b>

## ROZVAHA

k 31. prosinci 2007 v tisících Kč

II. PASIVA	Poznámka	2007	2006
<b>A. Vlastní kapitál</b>	III.7	<b>246 670</b>	<b>250 447</b>
I. Základní kapitál:	III.7.a	156 000	156 000
IV. Ostatní kapitálové fondy	III.7.c,d	20 748	11 589
V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	III.7.c	9 726	6 980
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	39 255	54 937
<b>B. Podřízená pasiva</b>			
<b>C. Technické rezervy</b>	III.8	<b>66 088</b>	<b>48 297</b>
1. Rezerva na nezasloužené pojistné	III.8.a	1 936	1 784
<i>a) hrubá výše</i>		8 994	7 136
<i>b) podíl zajišťovatelů (-)</i>		7 058	5 352
3. Rezerva na pojistná plnění	III.8.b	30 566	21 171
<i>a) hrubá výše</i>		108 574	78 894
<i>b) podíl zajišťovatelů (-)</i>		78 008	57 723
4. Rezerva na prémie a slevy	III.8.c	2 934	1 305
<i>a) hrubá výše</i>		11 851	5 220
<i>b) podíl zajišťovatelů (-)</i>		8 917	3 915
5. Vyrovnávací rezerva	III.8.d	30 652	24 037
<b>E. Ostatní rezervy</b>		<b>4 568</b>	<b>7 008</b>
2. Rezerva na daně		4 568	7 008
<b>G. Věřitelé</b>		<b>26 516</b>	<b>13 182</b>
I. Závazky z operací přímého pojištění:		2 685	1 050
II. Závazky z operací zajištění:		15 213	6 928
V. Ostatní závazky, z toho:		8 618	5 204
<i>a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení</i>		6 439	4 144
<b>H. Přechodné účty pasiv</b>	III.6	<b>6 796</b>	<b>6 202</b>
I. Výdaje příštích období a výnosy příštích období	III.6.c,d	3 075	2 090
II. Ostatní přechodné účty pasiv, z toho:		3 721	4 112
<i>a) dohadné položky pasivní</i>	III.6.e	3 721	4 112
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>350 638</b>	<b>325 136</b>

## BALANCE SHEET

as at 31 December 2007 (in thousands of Czech crowns TCZK)

II. LIABILITIES	Note	2007	2006
<b>A. Equity</b>	III.7	<b>246 670</b>	<b>250 447</b>
I. Registered capital, thereof	III.7.a	156 000	156 000
IV. Other capital funds	III.7.c,d	20 748	11 589
V. Statutory reserve fund and other funds from profit	III.7.c	9 726	6 980
VI. Profit or loss brought forward		20 941	20 941
VII. Profit or loss for the financial year	III.7.e	39 255	54 937
<b>B. Subordinated liabilities</b>			
<b>C. Technical provisions</b>	III.8	<b>66 088</b>	<b>48 297</b>
1. Provision for unearned premiums	III.8.a	1 936	1 784
<i>a) gross amount</i>		8 994	7 136
<i>b) reinsurance share (-)</i>		7 058	5 352
3. Provision for outstanding claims	III.8.b	30 566	21 171
<i>a) gross amount</i>		108 574	78 894
<i>b) reinsurance share (-)</i>		78 008	57 723
4. Provision for bonuses and rebates	III.8.c	2 934	1 305
<i>a) gross amount</i>		11 851	5 220
<i>b) reinsurance share (-)</i>		8 917	3 915
5. Equalization provision	III.8.d	30 652	24 037
<b>E. Other provisions</b>		<b>4 568</b>	<b>7 008</b>
2. Provisions for taxation		4 568	7 008
<b>G. Creditors</b>		<b>26 516</b>	<b>13 182</b>
I. Payables arising from direct insurance operations, thereof		2 685	1 050
II. Payables arising from reinsurance operations, thereof		15 213	6 928
V. Other payables, thereof		8 618	5 204
<i>a) Tax liabilities and payables due to social security     and health insurance institutions</i>		6 439	4 144
<b>H. Temporary liability accounts</b>		<b>6 796</b>	<b>6 202</b>
I. Accrued expenses and deferred revenues		3 075	2 090
II. Other temporary liability accounts, thereof		3 721	4 112
<i>a) Estimated payables</i>		3 721	4 112
<b>TOTAL LIABILITIES</b>		<b>350 638</b>	<b>325 136</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok 2007 v tisících Kč

		2007	2006
	Poznámka	Výsledek	Výsledek
<b>I. TECHNICKÝ ÚČET K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ</b>		<b>x</b>	<b>x</b>
<b>1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:</b>		<b>55 124</b>	<b>46 196</b>
a) předepsané hrubé pojistné očištěné o podíl zajistitele		55 276	46 203
aa) předepsané hrubé pojistné	II.1	241 542	204 958
ab) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)		186 266	158 755
b) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné, očištěné o podíl zjišťovatelů		152	7
ba) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné (+/-)		1 858	-1 279
bb) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů (+/-)		1 706	-1 286
<b>2. Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z Netechnického účtu (položka III.6.)</b>	III.10.j	<b>2 569</b>	<b>1 838</b>
<b>3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění</b>	III.10.c	<b>4 408</b>	<b>2 079</b>
<b>4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:</b>		<b>27 268</b>	<b>20 452</b>
a) náklady na pojistná plnění:		17 873	17 093
aa) hrubá výše		54 002	57 556
ab) podíl zajišťovatelů (-)		36 129	40 463
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:		9 395	3 359
ba) hrubá výše		29 680	13 132
bb) podíl zajišťovatelů (-)		20 285	9 773
<b>6. Prémie a slevy, očištěné od zajištění</b>		<b>1 629</b>	<b>610</b>
<b>7. Čistá výše provozních nákladů:</b>		<b>-25 826</b>	<b>-27 945</b>
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy		11 791	12 306
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)		-10	188
c) správní režie	III.10.a	40 868	35 149
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)	III.10.b	78 475	75 588
<b>8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění</b>	III.10.c	<b>2 292</b>	<b>327</b>
<b>9. Změna stavu vyrovnávací rezervy (+/-)</b>		<b>6 615</b>	<b>5 543</b>
<b>10. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka III.1.)</b>		<b>50 124</b>	<b>51 126</b>

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

for the year 2007 (in thousands of Czech crowns TCZK)

	Note	2007 Result	2006 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>55 124</b>	<b>46 196</b>
a) gross premiums written		55 276	46 203
<i>aa) gross premiums written</i>	II.1	241 542	204 958
<i>ab) outward reinsurance premiums (-)</i>		186 266	158 755
b) change in gross provision of reserve for unearned premiums net of re-insurance		152	7
<i>ba) change in the gross provision for unearned premiums (+/-)</i>		1 858	-1 279
<i>bb) change in the provision for unearned premiums, reinsurers' share (+/-)</i>		1 706	-1 286
<b>2. Allocated investment return transferred from the non-technical account</b>	III.10.j	<b>2 569</b>	<b>1 838</b>
<b>3. Other technical income, net of reinsurance</b>	III.10.c	<b>4 408</b>	<b>2 079</b>
<b>4. Claims incurred, net of reinsurance:</b>		<b>27 268</b>	<b>20 452</b>
a) claims paid:		17 873	17 093
<i>aa) gross amount</i>		54 002	57 556
<i>bb) reinsurers' share (-)</i>		36 129	40 463
b) change in the provision for outstanding claims:		9 395	3 359
<i>aa) gross amount</i>		29 680	13 132
<i>bb) reinsurers' share (-)</i>		20 285	9 773
<b>6. Bonuses and rebates, net of reinsurance</b>		<b>1 629</b>	<b>610</b>
<b>7. Net operating expenses:</b>		<b>-25 826</b>	<b>-27 945</b>
a) acquisition costs		11 791	12 306
b) change in deferred acquisition costs (+/-)		-10	188
c) administrative expenses	III.10.a	40 868	35 149
d) reinsurance commissions and profit participation (-)	III.10.b	78 475	75 588
<b>8. Other technical expenses, net of reinsurance</b>	III.10.c	<b>2 292</b>	<b>327</b>
<b>9. Change in the equalisation provision (+/-)</b>		<b>6 615</b>	<b>5 543</b>
<b>10. Sub-total on the technical account for non-life insurance</b>		<b>50 124</b>	<b>51 126</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok 2007 v tisících Kč

	Poznámka	2007 Výsledek	2006 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>50 124</b>	<b>51 126</b>
<b>3. Výnosy z finančního umístění (investic):</b>		<b>7 188</b>	<b>19 428</b>
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob	III.10.k		15 583
b) výnosy z ostatního finančního umístění (investic), se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:		7 188	3 807
<i>výnosy z ostatních investic</i>		<i>7 188</i>	<i>3 807</i>
c) změny hodnoty finančního umístění (investic)			38
<b>5. Náklady na finanční umístění (investice):</b>		<b>1 566</b>	<b>213</b>
b) změny hodnoty finančního umístění (investic)		1 566	213
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.j	<b>2 569</b>	<b>1 838</b>
<b>7. Ostatní výnosy</b>		<b>869</b>	<b>932</b>
<b>8. Ostatní náklady</b>		<b>1 075</b>	<b>1 577</b>
<b>9. Daň z příjmů z běžné činnosti</b>		<b>13 686</b>	<b>12 892</b>
<b>10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění</b>		<b>39 285</b>	<b>54 966</b>
<b>11. Mimořádné náklady</b>			
<b>12. Mimořádné výnosy</b>			
<b>13. Mimořádný zisk nebo ztráta</b>			
<b>14. Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>			
<b>15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách</b>		<b>31</b>	<b>29</b>
<b>16. Zisk nebo ztráta za účetní období</b>		<b>39 255</b>	<b>54 937</b>

## PROFIT AND LOSS ACCOUNT

for the year 2007 (in thousands of Czech crowns TCZK)

	Note	2007 Result	2006 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>50 124</b>	<b>51 126</b>
<b>3. Income from financial placements:</b>		<b>7 188</b>	<b>19 428</b>
a) income from participating interests, with a separate indication of that derived from controlling influence	III.10.k		15 583
b) income from other investments, with a separate indication of that derived from controlling influence		7 188	3 807
<i>income from other financial placements (investments)</i>		<i>7 188</i>	<i>3 807</i>
c) value adjustments on financial placements			38
<b>5. Expenses connected with financial placements:</b>		<b>1 566</b>	<b>213</b>
b) value adjustments on financial placements		1 566	213
c) book value of disposed financial placements			
<b>6. Allocated investment return transferred to the technical account for non-life-insurance</b>	III.10.j	<b>2 569</b>	<b>1 838</b>
<b>7. Other income</b>		<b>869</b>	<b>932</b>
<b>8. Other expenses</b>		<b>1 075</b>	<b>1 577</b>
<b>9. Income tax on ordinary activities</b>		<b>13 686</b>	<b>12 892</b>
<b>10. Profit or loss on ordinary activities after tax</b>		<b>39 285</b>	<b>54 966</b>
<b>11. Extraordinary income</b>			
<b>12. Extraordinary expenses</b>			
<b>13. Extraordinary profit or loss</b>			
<b>14. Income tax on extraordinary activities</b>			
<b>15. Other taxes not shown under the preceding items</b>		<b>31</b>	<b>29</b>
<b>16. Profit or loss for the financial year</b>		<b>39 255</b>	<b>54 937</b>

## PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

v tisících Kč

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
<b>ZŮSTATEK K 1. 1. 2006</b>	<b>156 000</b>			<b>6 192</b>	<b>1 872</b>	<b>7 058</b>	<b>36 689</b>	<b>207 811</b>
Opravy významných nesprávností								
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku						1 728		1 728
Čistý zisk/ztráta za účetní období							54 937	54 937
Dividendy							-14 173	-14 173
Převody do fondů				788	787		-1 575	
Použití fondů					-4			-4
Emise akcií								
Snížení základního kapitálu								
Nákupy vlastních akcií								
Ostatní změny					148			148
<b>ZŮSTATEK K 31. 12. 2006</b>	<b>156 000</b>			<b>6 980</b>	<b>2 803</b>	<b>8 786</b>	<b>75 878</b>	<b>250 447</b>
<b>ZŮSTATEK K 1. 1. 2007</b>	<b>156 000</b>			<b>6 980</b>	<b>2 803</b>	<b>8 786</b>	<b>75 878</b>	<b>250 447</b>
Opravy významných nesprávností								
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku						9 159		9 159
Čistý zisk/ztráta za účetní období							39 255	39 255
Dividendy							-52 190	-52 190
Převody do fondů				2 747			-2 747	
Použití fondů								
Emise akcií								
Snížení základního kapitálu								
Nákupy vlastních akcií								
Ostatní změny				-1				-1
<b>ZŮSTATEK K 31. 12. 2007</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>

## STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(in thousands of Czech crowns TCZK)

	Registered capital	Own shares	Share premium	Reserve funds	Capital funds	Changes in valuation	Profit (loss)	Total
<b>Balance at 1.1.2006</b>	<b>156 000</b>			<b>6 192</b>	<b>1 872</b>	<b>7 058</b>	<b>36 689</b>	<b>207 811</b>
Correction of fundamental errors								
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement						1 728		1 728
Net profit/loss for accounting period							54 937	54 937
Dividends							-14 173	-14 173
Transfers to funds				788	787		-1 575	
Reduction of funds								-4
Shares issued								
Reduction in registered capital								
Own shares purchased								
Other changes						148		148
<b>Balance at 31.12. 2006</b>	<b>156 000</b>			<b>6 980</b>	<b>2 803</b>	<b>8 786</b>	<b>75 878</b>	<b>250 447</b>
<b>Balance at 1.1. 2007</b>	<b>156 000</b>			<b>6 980</b>	<b>2 803</b>	<b>8 786</b>	<b>75 878</b>	<b>250 447</b>
Correction of significant errors								
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement						9 159		9 159
Net profit/loss for accounting period							39 255	39 255
Dividends							-52 190	-52 190
Transfer to funds				2 747			-2 747	
Reduction of funds								
Shares issued								
Reduction in registered capital								
Own shares purchased								
Other changes								-1
<b>Balance at 31.12. 2007</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>

# PŘÍLOHA ROČNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

k 31. prosinci 2007

## I. OBECNÝ OBSAH

### I. 1. Charakteristika a hlavní aktivity

Pojišťovna Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. („společnost“), byla zapsána do obchodního rejstříku dne 21. srpna 1997, IČ 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.

### Akcionáři společnosti k 31. prosinci 2007

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 jedno pojistné odvětví neživotního pojištění - úvěrové pojištění.

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 2007:

#### Členové představenstva

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

#### Členové dozorčí rady

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

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.

### I. 2. Právní poměry

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

# NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

31 December 2007

## I. GENERAL CONTENTS

### I. 1. Description and principal activities

The insurance company Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. ("the Company") was entered into the Commercial Register on 21 August 1997, identification number (IČO) 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 shareholders as at 31 December 2007

---

Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Germany	100%
---	------

---

of the total number of 156 shares.

The Company received a license to carry on insurance activities on 21 August 1997 and commenced its insurance activities in 1997. Of the insurance classes, the Company provides only non-life insurance – credit insurance. Apart from the credit insurance the Company is engaged in activities connected with the insurance business.

#### Registered office of the Company

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

#### Members of the Board of Management and Supervisory Board as at 31 December 2007:

##### Members of the Board of Management

Chairman: Július Kudla, Praha  
Members: Hynek Rasocha, Praha  
Miroslav Ingeduld, Dobříš

##### Members of the Supervisory Board

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

The Board of Management is entitled to act on behalf of the Company. Two members of the Board of Management 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 Management, their printed name and function, are required alongside the printed or written name of the Company.

### I. 2. Compliance with legislation

As 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 other legislation in force.

### I. 3. Výhodiska 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 pojišťovny, 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 přiznaných 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 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:

a) hlášené do konce běžného účetního období, ale v běžném účetním období nezlikvidované (RBNS),

b) 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 nahlášené, 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 prověřuje 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 hodnotu veškerých odhadnutých externích a interních nákladů spojených s likvidací pojistných událostí.

### 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 based on acquisition costs incurred in the current period and they equal to the ratio of unearned premiums at the end of the accounting period 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 created for claims reported but not settled as at the balance sheet date is determined based on a qualified estimate from 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. The company reviews and analyses on regular basis adequacy of the provision for outstanding claims (IBNR); in this respect it applies the so-called run-off analyses of liability adequacy.

The provision for outstanding claims includes an estimate of 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.

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 informací a událostí a může mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezerv se zohledňují v účetní závěrce toho období, ve kterém jsou provedeny. Použité postupy a odhady jsou pravidelně prověřovány.

#### **(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) Vyrovnávací rezerva**

Vyrovnávací 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.

#### **(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 zajištních smluv, způsobů zúčtování se zajišťovateli a dále s přihlédnutím k principu opatrnosti.

Ke konci běžného účetního období společnost vykazuje podíl zajišťovatelů na rezervě na nezasloužené pojistné, na rezervě na pojistná plnění a na rezervě na prémie a slevy. Zajišťovatel se nepodílí na dalších pojistně technických rezervách.

#### **(j) Rezervy na ostatní rizika a ztráty**

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.

Rezerva na daň z příjmů právnických osob se snižuje o zaplacené zálohy na tuto daň.

#### **(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 alikvotního 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 sestavení 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.

U dluhových cenných papírů, kde z důvodu změny legislativy došlo během jejich držby ke změně účtování oceňovacích rozdílů z rozvahového na výsledkového, se kumulované oceňovací rozdíly zaúčtované v rozvaze odúčtují do výkazu zisku a ztráty až v případě prodeje nebo splatnosti daného cenného papíru.

Although the Board of Management considers that the provision for outstanding claims is fairly stated on the basis of the information available to them as at the reporting date, 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 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 favorable 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 increased claims costs, which have arisen due to fluctuation 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.

**(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 for other risks and losses**

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.

The corporate income tax provision is reduced by income tax prepayments.

**(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.

For debt securities where, due to legislative amendments, the accounting policy has been changed since they were acquired such that changes in fair value are now recognised in the profit and loss account rather than in equity, the cumulative revaluation differences previously recognised in equity are derecognised and recognised in the profit and loss account only at the moment of sale or maturity of the relevant security.

Finanční umístění v podnikatelských seskupeních (Podíly)

Podílem v ovládaných osobách se rozumí účast v podniku třetí osoby, ve kterém má pojišťovna podíl na základním kapitálu větší než 50 %. Podílem s podstatným vlivem se rozumí účast na podniku třetí osoby, ve které má pojišťovna nejméně 20 % a nejvíce 50 % podíl na základním kapitálu.

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.

Depozita u finančních institucí

Depozita u finančních institucí jsou k okamžiku pořízení účtována v nominálních hodnotách. Ke konci účetního období jsou tato aktiva přečtenována na reálnou hodnotu. U krátkodobých depozit u finančních institucí je reálná hodnota představována nominální hodnotou 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. Přecenění je promítnuto 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.

Společnost si stanovila následující plán účetních odpisů podle skupin majetku:

Majetek	Metoda	odpisová sazba v %
Průmyslová a podobná práva	lineární	33,33
Software	lineární	33,33
Ostatní nehmotný majetek	lineární	16,67
Kancelářské počítače a potřeby	lineární	33,33
Automobily	lineární	25,00
Kancelářský nábytek a ostatní vybavení	lineární	20,00 nebo 10,00
Ostatní majetek s nižší hodnotou	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. Jeho výše je stanovena na základě odborného posouzení rizik provedeného vedením společnosti.

Participating interests

Participating interests with controlling influence are participations in another enterprise representing more than 50 % of that enterprise's registered capital. Participating interests with substantial influence are participations in another enterprise representing at least 20 % but no more than 50 % of that enterprise's registered capital.

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.

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. The revaluation is 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

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 in operation, in the extent contemplated at the time of its acquisition.

The following depreciation rates are used for the individual classes of assets acquired in 2007:

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
Cars	straight-line	25.00
Office furniture and equipment	straight-line	20.00 or 10.00
Other assets with lower value	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.

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 zajistitelských smluv se zajistitel nepodílí na 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 společnosti:

- 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. 2d vyhlášky 502/2002 Sb. podle § 21a zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví.

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

Společnost v roce 2007 neprovedla žádnou změnu účetních metod a postupů.

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 for individual receivables.

When setting the final level of adjustments to receivables, the company reasonably and in respect of the prudential principle takes into account the reinsurers' share in unpaid premium. The reinsurer's share is determined based on the amount of the outstanding receivable, the amount of the reinsurer's share in the premium, and the amount of reinsurance commission. Because of a change in the reinsurance contracts the reinsurer does not participate in adjustments to receivables that originated from premium written for underwriting 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, technical 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 temporary differences between the carrying amounts of assets for accounting purposes and the amounts used for taxation purposes multiplied by the tax rate prescribed for the period in which the respective tax liability or asset will be utilized.

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

**(s) Consolidation**

These financial statements have been prepared on a non-consolidated basis. Information from the 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

In compliance with the provision of Section 38a (1) of Regulation No. 502/2002 Coll. the financial statements of the Company and all of its consolidated accounting units have been included into the consolidated financial statements of Allianz SE with its registered office in Munich, Germany. The consolidated financial statements are prepared in compliance with the provision of Section 38a (2d) of Regulation No. 502/2002 Coll. pursuant to Section 21a of Act No. 563/1991 Coll., on Accounting.

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

The Company did not make any change to its accounting policies and procedures in 2007.

## III. ZVLÁŠTNÍ OBSAH

## II. 1. Neživotní pojištění

Přehled o neživotním pojištění v letech 2007 a 2006:

Pojistné odvětví tis. Kč	Období	Hrubá výše předepsaného pojistného	Hrubá výše zaslouženého pojistného	Hrubé nákl. na pojistná plnění	Hrubé provozní náklady	Výsledek zajištění
Pojištění úvěru (odvětví 14)	2007	241 542	239 684	83 682	52 649	-44 669
	2006	204 958	206 237	70 688	47 643	-32 479

## II.2. Celková výše hrubého (předepsaného) pojistného podle zemí, kde bylo uzavřeno

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

Země tis. Kč	Hrubé předepsané pojistné	
	2007	2006
Česká republika	230 653	197 672
Slovenská republika	9 200	7 286
Chorvatsko	1 689	0
<b>Celkem</b>	<b>241 542</b>	<b>204 958</b>

## II.3. Přehled provizí

Celková výše provizí v rámci přímého pojištění dosáhla částky 9 675 tis. (2006: 8 098 tis. Kč).

## III. OSTATNÍ ÚDAJE

## III.1. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti tvořily k 31. prosinci 2007 následující položky:

tis. Kč	Software	Průmyslová a podobná práva	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena k 31. 12. 2006	2 396	0	183	2 579
Přírůstky	0	0	0	0
Úbytky	0	0	0	0
<b>Pořizovací cena k 31. 12. 2007</b>	<b>2 396</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>2 579</b>
Oprávký k 31. 12. 2006	2 327	0	183	2 510
Odpisy	59	0	0	59
Úbytky oprávek	0	0	0	0
<b>Oprávký k 31. 12. 2007</b>	<b>2 386</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>2 569</b>
Zůstatková cena k 31. 12. 2006	69	0	0	69
<b>Zůstatková cena k 31. 12. 2007</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

## II. SPECIAL CONTENTS

### II.1. Non-life insurance

Non-life insurance for 2007 and 2006:

Insurance	Period	Gross premiums written	Gross premiums earned	Gross claims	Gross operating expenses	Reinsurance balance
<b>TCZK</b>						
Credit insurance (class 14)	2007	241 542	239 684	83 682	52 649	-44 669
	2006	204 958	206 237	70 688	47 643	-32 479

### II.2. Total amount of gross premiums written by country

Country	Gross premium written	
<b>TCZK</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Czech Republic	230 653	197 672
Slovak Republic	9 200	7 286
Croatia	1 689	0
<b>Total</b>	<b>241 542</b>	<b>204 958</b>

### II.3. Summary of commissions

The total amount of commissions for direct insurance amounted to TCZK 9 675 (2006: TCZK 8 098).

## III. OTHER DISCLOSURES

### III.1. Intangible fixed assets

Intangible fixed assets of the Company as at 31 December 2007 comprise the following items:

	Software	Industrial and similar rights	Other intangible assets	Total
<b>TCZK</b>				
Acquisition cost at 31/12/2006	2 396	0	183	2 579
Additions	0	0	0	0
Disposals	0	0	0	0
<b>Acquisition cost at 31/12/2007</b>	<b>2 396</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>2 579</b>
Accumulated depreciation at 31/12/2006	2 327	0	183	2 510
Depreciation expense	59	0	0	59
Disposals	0	0	0	0
<b>Accumulated depreciation at 31/12/2007</b>	<b>2 386</b>	<b>0</b>	<b>183</b>	<b>2 569</b>
Net book value at 31/12/2006	69	0	0	69
<b>Net book value at 31/12/2007</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>

## III.2. Finanční umístění (investice)

## (a) Reálná hodnota finančního umístění

Popis tis. Kč	Pořizovací cena		Reálná hodnota	
	2007	2006	2007	2006
Depozita u bank	101 097	129 236	101 193	129 271
Cenné papíry s pevným výnosem	144 205	101 104	143 144	100 191
<b>Celkem</b>	<b>245 302</b>	<b>230 340</b>	<b>244 337</b>	<b>229 462</b>

## (b) Reálná hodnota podílů v podnikatelských seskupeních

Popis tis. Kč	Pořizovací cena		Reálná hodnota	
	2007	2006	2007	2006
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	43 241	43 241	65 955	54 801
<b>Celkem</b>	<b>43 241</b>	<b>43 241</b>	<b>65 955</b>	<b>54 801</b>

Společnost je k 31. prosinci 2007 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. Základní kapitál společnosti Euler Hermes Čescob Service s.r.o. k 31. prosinci 2007 činil 16 400 tis. Kč (2006: 16 400 tis. Kč) a společnost v roce 2007 dosáhla zisku ve výši 16 916 tis. Kč (2006: 12 923 tis. Kč).

Podíl byl pořízen na konci roku 2003 za standardních tržních podmínek.

## III. 3. Pohledávky a závazky

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

K 31. prosinci 2007 evidovala společnost pohledávky z přímého pojištění a zajištění v celkové výši 21 053 tis. Kč (2006: 19 493 tis. Kč). Z toho pohledávky za pojistníky činily 13 267 tis. Kč (2006: 12 913 tis. Kč).

Na tyto pohledávky byla k 31. prosinci 2007 stanovena opravná položka ve výši 3 105 tis. Kč (2006: 3 280 tis. Kč). Na opravné položce k pohledávkám za pojistníky vztahující se k roku 2002 a starším se podílí zajišťovatel ve výši 602 tis. Kč (2006: 1 249 tis. Kč). Zajišťovatel se nepodílí na opravných položkách k pohledávkám z předpisu pojistného od roku 2003. Celková výše opravné položky k pohledávkám připadajícím na vlastní vrub společnosti činí 2 503 tis. Kč (2006: 2 031 tis. Kč).

## (b) Opravné položky k ostatním pohledávkám

K 31. prosinci 2007 evidovala společnost ostatní pohledávky v celkové výši 1 327 tis. Kč (2006: 996 tis. Kč), z toho 177 tis. Kč (2006: 236 tis. Kč) tvoří pohledávky z titulu poskytování informací.

Na tyto pohledávky byla k 31. prosinci 2007 stanovena opravná položka ve výši 182 tis. Kč. (2006: 191 tis. Kč).

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

## (c) Závazky a pohledávky po lhůtě splatnosti

Celkový objem závazků po lhůtě splatnosti dosáhl k datu účetní závěrky výše 31 tis. Kč (2006: 153 tis. Kč), ke stejnému datu evidovala společnost pohledávky po lhůtě splatnosti v celkové výši 7 594 tis. Kč (2006: 8 441 tis. Kč), z nichž 32,3 % je méně než 3 měsíce po splatnosti.

## (d) Závazky a pohledávky z pasivního zajištění

Společnost vykazuje pasivní saldo závazků a pohledávek vůči zajišťovatelům ve výši 7 427 tis. Kč (2006: aktivní saldo 2 354 tis. Kč).

### III.2. Investments

#### (a) Fair value of investments

Description	Acquisition cost			Fair value
	2007	2006	2007	
TCZK				2006
Deposits with banks	101 097	129 236	101 193	129 271
Fixed-income securities	144 205	101 104	143 144	100 191
<b>Total</b>	<b>245 302</b>	<b>230 340</b>	<b>244 337</b>	<b>229 462</b>

#### (b) Fair value of participating interests

Description	Acquisition cost			Fair value
	2007	2006	2007	
TCZK				2006
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	43 241	43 241	65 955	54 801
<b>Total</b>	<b>43 241</b>	<b>43 241</b>	<b>65 955</b>	<b>54 801</b>

As at 31 December 2007 the Company was the 100% 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 the Company. The share capital of Euler Hermes Čescob Service s.r.o. as at 31 December 2007 was TCZK 16 400 (2006: TCZK 16 400) and the company recorded a profit of TCZK 16 916 in 2007 (2006: TCZK 12 923)

The participation interest was acquired at the end of 2003 on arm's length basis.

### III.3. Receivables and payables

#### (a) Adjustments to receivables due from direct insurance and reinsurance

As at 31 December 2007 the Company recorded receivables from direct insurance and reinsurance of TCZK 21 053 (2006: TCZK 19 493) of which receivables from policyholders amounted to TCZK 13 267 (2006: TCZK 12 913).

An adjustment of TCZK 3 105 (2006: TCZK 3 280) was created to these receivables as at 31 December 2007. The reinsurer share in the adjustments to receivables from policyholders that relate to 2002 and preceding years amounts to TCZK 602 (2006: TCZK 1 249). The reinsurer does not participate in the adjustments to receivables for premiums written since 2003. The total amount of the adjustments to receivables that is borne by the Company is TCZK 2 503 (2006: TCZK 2 031).

#### (b) Adjustments to other receivables

As at 31 December 2007 the Company recorded other receivables of TCZK 1 327 (2006: TCZK 996), of which TCZK 177 (2006: TCZK 236) are receivables arising from providing information service.

An adjustment of TCZK 182 (2006: TCZK 191) was set up to adjust for these receivables as at 31 December 2006.

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

#### (c) Payables and receivables past due

The total amount of overdue payables as at the balance sheet date was TCZK 31 (2006: TCZK 153), while the total amount of overdue receivables recorded as at the same date was TCZK 7 594 (2006: TCZK 8 441), of which 32.3% is less than 3 months overdue.

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

The Company has a net payable to reinsurers of TCZK 7 427 (2006: net receivable of TCZK 2 354).

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

tis. Kč	Pohledávky		Závazky	
	2007	2006	2007	2006
EH Kreditversich. Něm.	4 121	2 702	7 520	3 351
EH Credit Ins., Belgie	173	79	285	0
EH Reinsurance	0	0	6 197	3 789
EH SIAC, Itálie	0	0	13	0
<b>Celkem</b>	<b>4 294</b>	<b>2 781</b>	<b>14 015</b>	<b>7 140</b>

## III.5. Dlouhodobý hmotný majetek

tis. Kč	Dopravní	Kanc.	Kanc. nábytek	Ostatní	Celkem
	prostředky	počítače a potřeby	a ostatní vybavení	hmotný majetek	
Pořizovací cena k 31. 12. 2006	6 584	2 693	1 284	1 436	11 997
Přírůstky	503	16	0	0	519
Úbytky	1 782	1 109	0	67	2 958
<b>Pořizovací cena k 31. 12. 2007</b>	<b>5 305</b>	<b>1 600</b>	<b>1 284</b>	<b>1 369</b>	<b>9 558</b>
Oprávkový k 31. 12. 2006	3 761	2 531	1 218	1 436	8 946
Odpisy	1 309	142	61	0	1 512
Úbytky	1 782	1 088	0	67	2 937
<b>Oprávkový k 31. 12. 2007</b>	<b>3 288</b>	<b>1 585</b>	<b>1 279</b>	<b>1 369</b>	<b>7 521</b>
Zůstatková cena k 31. 12. 2006	2 823	162	66	0	3 051
<b>Zůstatková cena k 31. 12. 2007</b>	<b>2 017</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>2 037</b>

## III. 6. Přechodné účty aktiv a pasiv

## (a) Časově rozlišené nájemné

K 31. prosinci 2007 činil zůstatek účtu časově rozlišené nájemné 466 tis. Kč (2006: 0 tis. Kč).

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

K 31. prosinci 2007 činil zůstatek časově rozlišených pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy 371 tis. Kč (2006: 361 tis. Kč).

## (c) Zůstatek časově rozlišených výnosů z provize od zajišťovatelů

K 31. prosinci 2007 činil zůstatek časově rozlišených výnosů z provize od zajišťovatelů 2 795 tis. Kč (2006: 2 090 tis. Kč).

## (d) Výnosy příštích období

K 31. prosinci 2007 byly účtovány výnosy příštích období ve výši 281 tis. Kč (2006: 0 tis. Kč), tvořené časově rozlišenými výnosy z titulu poskytování vybraných služeb pro společnosti ve skupině Euler Hermes.

## (e) Dohadné položky aktivní a pasivní

K 31. prosinci 2007 byly dohadné položky aktivní účtovány ve výši 15 704 tis. Kč (2006: 14 002 tis. Kč), z této částky tvoří 14 862 tis. Kč dohadná položka aktivní z titulu nároku na podíl ze zisku zajišťovatele. Dohadné položky pasivní byly účtovány ve výši 3 721 tis. Kč (2006: 4 112 tis. Kč).

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

TCZK	Receivables		Payables	
	2007	2006	2007	2006
EH Kreditversich., Germany	4 121	2 702	7 520	3 351
EH Credit Ins., Belgium	173	79	285	0
EH Reinsurance, Switzerland	0	0	6 197	3 789
EH SIAC, Italy	0	0	13	0
<b>Total</b>	<b>4 294</b>	<b>2 781</b>	<b>14 015</b>	<b>7 140</b>

#### III.5. Tangible fixed assets

TCZK	Cars	Office computers and supplies	Office furniture and equipment	Other tangible fixed assets	Total
	Acquisition cost at 31/12/2006	6 584	2 693	1 284	1 436
Additions	503	16	0	0	519
Disposals	1 782	1 109	0	67	2 958
<b>Acquisition cost at 31/12/2007</b>	<b>5 305</b>	<b>1 600</b>	<b>1 284</b>	<b>1 369</b>	<b>9 558</b>
Accumulated depreciation at 31/12/2006	3 761	2 531	1 218	1 436	8 946
Depreciation expense	1 309	142	61	0	1 512
Disposals	1 782	1 088	0	67	2 937
<b>Accumulated depreciation at 31/12/ 2007</b>	<b>3 288</b>	<b>1 585</b>	<b>1 279</b>	<b>1 369</b>	<b>7 521</b>
Net book value at 31/12/2006	2 823	162	66	0	3 051
<b>Net book value at 31/12/2007</b>	<b>2 017</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>2 037</b>

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

##### (a) Accrued rent costs

As at 31 December 2007 accrued rent amounted to TCZK 466 (2006: TCZK 0).

##### (b) Deferred acquisition costs

As at 31 December 2007 deferred acquisition costs amounted to TCZK 371 (2006: TCZK 361).

##### (c) Deferred revenues from reinsurance commission

As at 31 December 2007 deferred revenues from reinsurance commission amounted to TCZK 2 795 (2006: TCZK 2 090).

##### (d) Deferred revenues

As at 31 December 2007, deferred revenues amounted to TCZK 281 (2006: TCZK 0) comprising accrued revenues from providing selected services to the companies within the Euler Hermes Group.

##### (e) Estimated receivables and payables

As at 31 December 2007 estimated receivables amounted to TCZK 15 704 (2006: TCZK 14 002), of which TCZK 14 862 comprise an estimated receivable from entitlement to a share in reinsurer's profit. Estimated payables totaled TCZK 3 721 (2006: TCZK 4 112).

## III. 7. Vlastní kapitál

## (a) Základní kapitál

Registrovaný základní kapitál společnosti se skládá z 156 kmenových akcií v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč v zaknihované podobě. K 31. prosinci 2007 bylo splaceno 100 % základního kapitálu.

Výše základního kapitálu společnosti je v souladu s požadavky zákona č. 363/1999 Sb. o pojišťovnictví s ohledem na pojistná odvětví, ve kterých společnost oprávněně podniká.

## (b) Přehled pohybů vlastního kapitálu

Zisk dosažený v roce 2006 ve výši 54 937 tis. Kč byl rozhodnutím valné hromady rozdělen částkou 2 747 tis. Kč do zákonného rezervního fondu a zbývající část ve výši 52 190 tis. Kč byla vyplacena akcionářům formou dividend:

Euler Hermes Kreditversicherungs-AG 52 190 tis. Kč

## (c) Ostatní kapitálové fondy

tis. Kč	2007	2006
Zákonný rezervní fond	9 726	6 980
Sociální fond	2 803	2 803
Oceňovací rozdíly	17 945	8 786
<b>Celkem</b>	<b>30 474</b>	<b>18 569</b>

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

tis. Kč

<b>Zůstatek k 1. 1. 2006</b>	<b>7 058</b>
Nerealizované oceňovací rozdíly z přecenění finančního umístění	2 274
Realizované oceňovací rozdíly z přecenění finančního umístění	
Změna výše odložené daňové pohledávky / závazku	-546
<b>Zůstatek k 31. 12. 2006</b>	<b>8 786</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2007</b>	<b>8 786</b>
Nerealizované oceňovací rozdíly z přecenění finančního umístění	11 154
Realizované oceňovací rozdíly z přecenění finančního umístění	
Změna výše odložené daňové pohledávky / závazku	-1 995
<b>Zůstatek k 31. 12. 2007</b>	<b>17 945</b>

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

K datu sestavení účetní závěrky nevyjádřili akcionáři žádný konkrétní záměr rozdělení zisku. Zisk dosažený za účetní období 2007 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	2007	8 994	7 058	1 936
	2006	7 136	5 352	1 784
Rezerva na pojistná plnění	2007	108 574	78 008	30 566
	2006	78 894	57 723	21 171
Rezerva na prémie a slevy	2007	11 851	8 917	2 934
	2006	5 220	3 915	1 305
Vyrovnávací rezerva	2007	30 652		30 652
	2006	24 037		24 037
<b>Celkem 2007</b>		<b>160 071</b>	<b>93 983</b>	<b>66 088</b>

### III.7. Equity

#### (a) Share capital

The share capital consists of 156 ordinary booked shares with a nominal value of TCZK 1,000.

At 31 December 2007, 100 % of the share capital had been paid-up.

The amount of share capital complies with the requirements of Act No. 363/1999 Coll., on Insurance, with regard to the insurance classes in which the Company is authorised to carry on insurance activities.

#### (b) Changes in equity

The Company recorded a profit of TCZK 54 937 for the year ended 31 December 2006. The general meeting decided to transfer TCZK 2 747 to the statutory reserve fund and the outstanding balance of TCZK 52 190 was distributed to shareholders as a dividend, as follows:

Euler Hermes Kreditversicherungs-AG TCZK 52 190

#### (c) Other capital accounts

TCZK	2007	2006
Statutory reserve fund	9 726	6 980
Social fund	2 803	2 803
Revaluation differences	17 945	8 786
<b>Total</b>	<b>30 474</b>	<b>18 569</b>

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

##### TCZK

<b>Balance as at 1/1/2006</b>	<b>7 058</b>
Net unrealised gains/losses on financial placements	2 274
Net gains/losses reclassified to the profit and loss account on disposal	
Change in deferred tax asset / liability	-546
<b>Balance as at 31/12/2006</b>	<b>8 786</b>
<b>Balance as at 1/1/2007</b>	<b>8 786</b>
Net unrealised gains/losses on financial placements	11 154
Net gains/losses reclassified to the profit and loss account on disposal	
Change in deferred tax asset / liability	-1 995
<b>Balance as at 31/12/2007</b>	<b>17 945</b>

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

As at the balance sheet date the shareholders had not made a decision on how the profit should be distributed. The profit for 2007 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	2007	8 994	7 058	1 936
	2006	7 136	5 352	1 784
Provision for outstanding claims	2007	108 574	78 008	30 566
	2006	78 894	57 723	21 171
Provision for bonuses and rebates	2007	11 851	8 917	2 934
	2006	5 220	3 915	1 305
Equalization provision	2007	30 652		30 652
	2006	24 037		24 037
<b>Total for 2007</b>		<b>160 071</b>	<b>93 983</b>	<b>66 088</b>

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

Rozdíl mezi výší rezervy na pojistná plnění vytvořené k 1. lednu 2007, platbami v průběhu roku 2007 (které se týkaly pojistných událostí zohledněných v této rezervě) a zbytkovou výší této rezervy k 31. prosinci 2007 představuje výsledek likvidace pojistných událostí.

Jeho hrubá výše k 31. prosinci 2007 činí 25 089 tis. Kč (2006: 5 087 tis. Kč).

**(c) Rezerva na prémie a slevy**

Hrubá výše (tis. Kč)	2007	2006
Pojištění úvěru	11 851	5 220
<b>Celkem</b>	<b>11 851</b>	<b>5 220</b>

**(d) Vyrovnávací rezerva**

tis. Kč	2007	2006
Pojištění úvěru	30 652	24 037
<b>Celkem</b>	<b>30 652</b>	<b>24 037</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

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

Společnost nebyla k datu účetní závěrky žalovanou stranou v žádném soudním sporu a neneviduje tedy žádný potenciální závazek.

**III.10. Doplnující údaje k výkazu zisku a ztráty****(a) Správní režie**

tis. Kč	2007	2006
Osobní náklady (mzdy, soc. a zdrav. poj.)	25 415	21 720
Ostatní osobní náklady	452	209
Odpisy majetku	1 571	1 991
Nájemné	995	1 025
Spotřeba energie	219	227
Spotřeba materiálu	230	173
IT náklady	6 851	5 605
Telekomunikace	1 577	943
Ostatní správní náklady	3 558	3 256
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>40 868</b>	<b>35 149</b>

**(b) Provize od zajišťitelů**

Provize od zajišťitelů činila 78 475 tis. Kč (2006: 75 588 tis. Kč). Společnost inkasuje i provizi na základě výsledku zajištění z předchozích let. Tuto provizi (podíl na zisku zajišťitele) společnost účtuje jako pohledávku v okamžiku vzniku právního nároku. Výše nároku očekávaného v budoucích obdobích je vykazována jako dohadná položka aktivní.

(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 1 January 2007, the claims payments with respect to claims included within this provision and the balance amount of this provision as at 31 December 2007.

The gross run-off result as at 31 December 2007 is TCZK 25 089 (2006: TCZK 5 087).

(c) Provision for bonuses and rebates

Gross (TCZK)	2007	2006
Credit insurance	11 851	5 220
<b>Total</b>	<b>11 851</b>	<b>5 220</b>

As at 31 December 2006 in compliance with contracts in force the Company created a provision for bonuses and rebates in the amount of TCZK 5 220 (2005: TCZK 2 778). The reinsurers' share allocated to this provision is TCZK 3 915 (2005: TCZK 2 084).

(d) Equalisation provision

TCZK	2007	2006
Credit insurance	30 652	24 037
<b>Total</b>	<b>30 652</b>	<b>24 037</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

III.9. Contingent liabilities

(a) Law suits

No law suits had been brought against the Company as at the balance sheet date and the Company has therefore recorded no contingent liability.

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

(a) Administrative expenses

TCZK	2007	2006
Personnel expenses (payroll expenses, social and health insurance)	25 415	21 720
Other personnel expenses	452	209
Depreciation of fixed assets	1 571	1 991
Rent	995	1 025
Energy consumption	219	227
Material consumption	230	173
IT costs	6 851	5 605
Telecommunication costs	1 577	943
Other administrative expenses	3 558	3 256
<b>Total</b>	<b>40 868</b>	<b>35 149</b>

(b) Reinsurance commissions

Reinsurance commissions were 78 475 (2006: TCZK 75 588). 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.

## (c) Ostatní technické náklady a výnosy

2007 (tis. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Ostatní technické náklady	2 292	0	2 292
Ostatní technické výnosy	4 408	0	4 408

2006 (tis. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Ostatní technické náklady	327	0	327
Ostatní technické výnosy	2 079	0	2 079

## (d) Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a přijaté odměny za rok 2007 a 2006:

2007 (tis. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. pojištění	Ostatní náklady
Zaměstnanci	18	10 485	3 635	159
Vedoucí pracovníci	3	8 160	2 856	27
<b>Celkem</b>	<b>21</b>	<b>18 645</b>	<b>6 491</b>	<b>186</b>

2006 (tis. Kč)	Průměrný počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. pojištění	Ostatní náklady
Zaměstnanci	14	8 648	2 952	129
Vedoucí pracovníci	3	7 917	2 740	28
<b>Celkem</b>	<b>17</b>	<b>16 565</b>	<b>5 692</b>	<b>157</b>

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

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění činí 1 051 tis. Kč (2006: 830 tis. Kč), ze kterých 752 tis. Kč (2006: 594 tis. Kč) představují závazky ze sociálního zabezpečení a 299 tis. Kč (2006: 236 tis. Kč) představují závazky ze zdravotního pojištění. Žádné z těchto závazků nejsou po splatnosti.

## (f) Stát – daňové závazky a dotace

Daňové závazky činí 535 tis. Kč (2006: 431 tis. Kč) a jedná se o daň z příjmu zaměstnanců.

## (g) Odměňování členů dozorčích orgánů

Za účetní období 2007 a 2006 byly stanoveny následující peněžní a nepeněžní odměny členům dozorčích orgánů:

2007 (tis. Kč)	Členové dozorčí rady
Stanovené odměny	226
Skutečně vyplacené odměny	226
<b>Výplaty celkem</b>	<b>226</b>

2006 (tis. Kč)	Členové dozorčí rady
Stanovené odměny	101
Skutečně vyplacené odměny	101
<b>Výplaty celkem</b>	<b>101</b>

## (h) Půjčky a zálohy poskytnuté současným členům správních, řídicích a dozorčích orgánů

V roce 2007 ani v roce 2006 společnost nevykazovala žádné pohledávky vůči členům představenstva a dozorčí rady z titulu poskytnutých půjček nebo záloh.

(c) Other technical expenses and income

2007 (TCZK)	Gross	Reinsurers' share	Net
Other technical expense	2 292	0	2 292
Other technical income	4 408	0	4 408
2006 (TCZK)	Gross	Reinsurers' share	Net
Other technical expense	327	0	327
Other technical income	2 079	0	2 079

(d) Employees and executives

The average number of employees and executives and remuneration for 2007 and 2006 are as follows:

2007 (TCZK)	Average number of employees	Payroll expenses	Social and health insurance	Other expense
Employees	18	10 485	3 635	159
Executives	3	8 160	2 856	27
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>18 645</b>	<b>6 491</b>	<b>186</b>
2006 (TCZK)	Average number of employees	Payroll expenses	Social and health insurance	Other expense
Employees	14	8 648	2 952	129
Executives	3	7 917	2 740	28
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>16 565</b>	<b>5 692</b>	<b>157</b>

(e) Social security and health insurance

Liabilities in respect of social security and health insurance total TCZK 1 051 (2006: TCZK 830) of which TCZK 752 (2006: TCZK 594) relates to social security liabilities and TCZK 299 (2006: TCZK 236) to health insurance liabilities. None of these liabilities are overdue.

(f) Tax liabilities

Tax liabilities amount to TCZK 535 (2006: TCZK 431) and relate to the income tax of employees.

(g) Statutory, Executive and Supervisory Board members' remuneration

During the financial years 2007 and 2006 the supervisory board members received the following remuneration:

2007 (TCZK)	Supervisory Board members
Remuneration prescribed	226
Remuneration paid	226
<b>Total remuneration paid</b>	<b>226</b>
2006 (TCZK)	Supervisory Board members
Remuneration prescribed	101
Remuneration paid	101
<b>Total remuneration paid</b>	<b>101</b>

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

The Company recorded no receivables from members of the Board of Management or the Supervisory Board relating to loans granted or advances paid, either in 2007 or in 2006.

**(i) 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.

**(j) 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 2 569 tis. Kč (2006: 1 838 tis. Kč).

**(k) Podíly na ziscích**

V roce 2007 neobdržela společnost žádné podíly na ziscích společnosti Euler Hermes Čescob Service, s.r.o. (2006: 15 583 tis. Kč).

**(l) Výsledek netechnického účtu**

Výsledek netechnického účtu činil k 31. prosinci 2007 -10 869 tis. Kč (2006: 3 811 tis. Kč).

**(m) Hospodářský výsledek před zdaněním**

Zisk před zdaněním činil k 31. prosinci 2007 52 972 tis. Kč (2006: 67 858 tis. Kč).

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

Daň z příjmů ve výkazu zisků a ztráty ve výši 13 686 tis. Kč (2006: 12 892 tis. Kč) zahrnuje splatnou daň z příjmů za zdaňovací období 2007 ve výši 13 721 tis. Kč (2006: 12 842 tis. Kč) a změnu stavu odložené daňové pohledávky, která se zvýšila o 35 tis. Kč (2006: snížila o 50 tis. Kč).

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

Společnost k 31. prosinci 2007 vykazovala odložený daňový závazek z přecenění podílu ve společnosti Euler Hermes Čescob Service s.r.o. ve výši 4 770 tis. Kč, který nemá dopad na výsledek hospodaření společnosti.

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky jsou následující:

tis. Kč	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Hmotný majetek	0	0	83	110	-83	-110
Nehmotný majetek	0	0	0	0		
Pohledávky	112	82	0	0	112	82
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	4 770	2 775	-4 770	-2 775
Ostatní dočasné rozdíly	147	168	0	0	147	168
<b>Odložená daňová pohledávka / závazek</b>	<b>259</b>	<b>250</b>	<b>4 853</b>	<b>2 885</b>	<b>-4 594</b>	<b>-2 635</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 1.4 (r) byly pro výpočet odložené daně použity daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. pro rok 2008 - 21 %, 2009 - 20 % a pro rok 2010 - 19 %.

**III.12. Následné události**

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

V Praze dne 9. března 2007



Ing. Hynek Rasocha  
člen představenstva  
obchodní ředitel



Ing. Július Kudla  
předseda představenstva  
generální ředitel

(i) 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.

(j) 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 non-life insurance and the non-technical account using the method stated in point I.4.(l) amounted to TCZK 2 569 (2006: TCZK 1 838).

(k) Profit participations

In 2007, the Company did not receive any share in the profit of Euler Hermes Čescob service, s.r.o. (2006: TCZK 15 583).

(l) Result of non-technical account

The result of the non-technical account as at 31 December 2007 amounted to TCZK – 10 869 (2006: TCZK 3 811).

(m) Result before tax

The profit before tax as at 31 December 2007 was TCZK 52 972 (2006: TCZK 67 858).

III.11. Taxation

(a) Income tax in the profit and loss account

The income tax in the profit and loss account of TCZK 13 686 (2006: TCZK 12 892) comprises current income tax for 2007 of TCZK 13 721 (2006: TCZK 12 842) and the change in the deferred tax asset, which increased by TCZK 35 (2006: decreased by TCZK 50).

(b) Deferred tax assets and liabilities

As at 31 December 2007 the Company presented a deferred tax liability of TCZK 4 770, 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:

TCZK	Assets		Liabilities		Difference	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Tangible fixed assets	0	0	83	110	-83	-110
Intangible fixed assets	0	0	0	0		
Receivables	112	82	0	0	112	82
Asset and liability revaluation differences	0	0	4 770	2 775	-4 770	-2 775
Other temporary differences	147	168	0	0	147	168
<b>Deferred tax asset / liability</b>	<b>259</b>	<b>250</b>	<b>4 853</b>	<b>2 885</b>	<b>-4 594</b>	<b>-2 635</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 utilized, i.e. 21% for 2008, 20% for 2009, and 19% for 2010.

III.12. Subsequent events

The Company's management is not aware of any 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 2007.

In Prague, 9 March 2007



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

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 2007 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 2007.

Ovládaná osoba:	Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.
Ovládající osoba:	Euler Hermes Kreditversicherungs-AG
Propojené osoby:	společnostmi 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 2007 tyto smlouvy a dodatky s propojenými osobami:

Společnost	Smlouva	Datum
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG		
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	21. 5. 2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměru	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
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
Allianz pojišťovna, a.s.		
Allianz penzijní fond, a.s.	Dodatek k rámcové smlouvě o spolupráci	17. 4. 2007

Během účetního období byla mezi společnostmi a propojenými osobami poskytnuta plnění vyplývající z následujících smluv uzavřených před i během roku 2007:

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
Společnostmi 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
Allianz SE	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměru	27. 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 NV	Fakultativní zajistná smlouva	2. 2. 2000
Euler Hermes Credit Insurance Belgium NV	Fakultativní zajistná smlouva	15. 4. 1999
Euler Hermes Credit Insurance Belgium NV	Zajistná smlouva (zajistný program 2002)	21. 2. 2001
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Fakultativní zajistná smlouva	28. 5. 2007

## 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 2007 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 2007.

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 2007, the Company entered into the following contracts and amendments with related parties:

Company	Contract	Date
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG		
Euler Hermes Reinsurance AG	Quota Share Reinsurance Agreement	May 21, 2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Excess of Loss Reinsurance Agreement	May 21, 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Insurance policy for liability for damage	September 10, 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Group insurance policy for travel insurance	November 13, 2007
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Facultative reinsurance contract	May 28, 2007
Euler Hermes SFAC	Facultative reinsurance contract	June 9, 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Facultative reinsurance contract	March 13, 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Facultative reinsurance contract	August 8, 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Facultative reinsurance contract	September 19, 2007
Allianz pojišťovna, a.s.		
Allianz penzijní fond, a.s.	Amendment to framework agreement on cooperation	April 17, 2007

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 2007:

Společnost	Smlouva	Datum
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
Společnosti ve skupině Euler Hermes	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
Allianz SE	Excess of Loss Reinsurance Agreement	November 27, 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 NV	Facultative reinsurance contracts	February 2, 2000
Euler Hermes Credit Insurance Belgium NV	Facultative reinsurance contracts	April 15, 1999
Euler Hermes Credit Insurance Belgium NV	Reinsurance contract (2002 reinsurance programme)	February 21, 2001
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Facultative reinsurance contracts	May 28, 2007

Euler Hermes SFAC	Fakultativní zajištná smlouva	9. 6. 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Fakultativní zajištná smlouva	13. 3. 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Fakultativní zajištná smlouva	8. 8. 2007
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Fakultativní zajištná smlouva	19. 9. 2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajištná smlouva o proporcionálním kvótoovém zajištění	2. 10. 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG		
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajištná smlouva o proporcionálním kvótoovém zajištění	21. 5. 2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajištná smlouva o zajištění škodního nadměřku	21. 5. 2007

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 2007 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 22. 2. 2008.



**Ing. Hynek Rasocha**  
člen představenstva



**Ing. Július Kudla**  
předseda představenstva

Euler Hermes SFAC	Facultative reinsurance contracts	June 9, 2007
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	Quota Share Reinsurance Agreement	October 2, 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG		
Euler Hermes Reinsurance AG	Quota Share Reinsurance Agreement	May 21, 2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Excess of Loss Reinsurance Agreement	May 21, 2007

---

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 2007 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, 22 February 2008



**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 Praha 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

©2008 KUKLIK

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

