


2010

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



**Chráníme vaše
obchodní aktivity
a růst**

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

2010

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

Obsah

Contents

Profil společnosti	2
Základní finanční ukazatele	4
Základní charakteristika společnosti	5
Úvodní slovo předsedy představenstva	8
Statutární orgány a vedení společnosti	12
Zpráva představenstva společnosti	14
Zpráva dozorčí rady	22
Zpráva auditora	24
Rozvaha	28
Výkaz zisku a ztráty	32
Přehled o změnách vlastního kapitálu	36
Příloha účetní závěrky	38
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	74
Company Profile	2
Financial Performance Highlights	4
General Company Information	5
Chairman's Statement	8
Board of Management	13
Board of Management Report	14
Supervisory Board Report	23
Auditor's Report	25
Balance Sheet	29
Profit and Loss Account	33
Statement of Changes in Equity	37
Notes to the Financial Statements	39
Report on Relations between Related Parties	75

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. 2010 Shareholder Structure as at December 31, 2010

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



SOLUTION

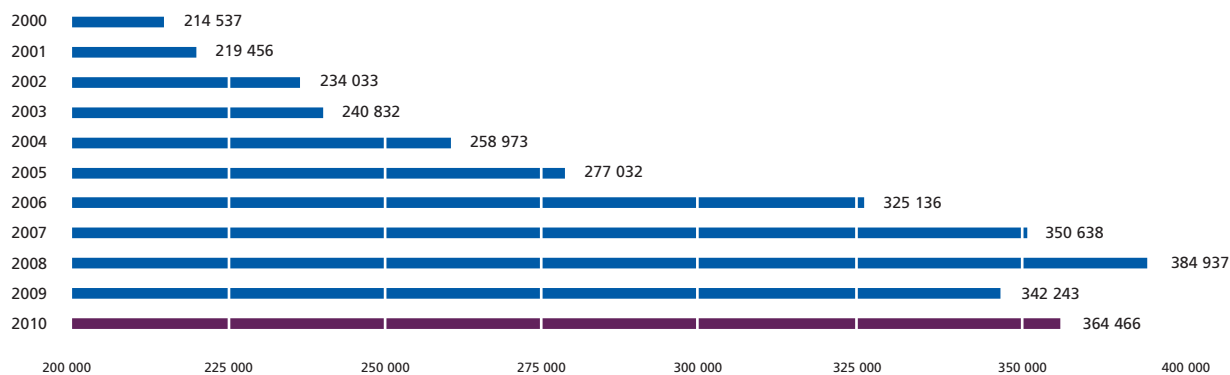
Inkaso pohledávek
Debt collection

Základní finanční ukazatele

Financial Performance Highlights

		2005	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	tis. Kč	277 032	325 136	350 638	384 937	342 243	364 466
Total assets	TCZK						
Základní kapitál	tis. Kč	156 000	156 000	156 000	156 000	156 000	156 000
Registered capital	TCZK						
Vlastní kapitál	tis. Kč	207 811	250 447	246 670	219 109	244 094	252 529
Equity	TCZK						
Hospodářský výsledek	tis. Kč	15 748	54 937	39 255	24 045	54 430	60 456
Result for the period	TCZK						
Objem pojištěného obchodu	mil. Kč	91 109	108 496	159 438	185 519	164 657	153 535
Volume of insured transactions	CZK mln.						
Předepsané pojistné (vč. bonusů)	tis. Kč	184 554	204 958	241 542	260 274	240 058	242 690
Premiums written (incl. rebates)	TCZK						
Náklady na pojistná plnění	tis. Kč	50 472	57 556	54 002	130 194	399 783	91 547
Claims paid	TCZK						
Technické rezervy	tis. Kč	38 776	48 297	66 088	136 155	74 988	44 570
Technical reserves	TCZK						
Počet zaměstnanců	osob	17	17	21	25	26	26
Number of employees	persons						

Vývoj aktiv (v tis. Kč)
Assets (TCZK)



Základní charakteristika společnosti General Company Information

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

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

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

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

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

Ve třináctém roce činnosti společnost potvrdila svoji pozici v České republice jako stabilní společnost, která poskytuje svým klientům jistotu i v dobách ekonomické recese.

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.

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

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

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

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

Dceřiná společnost Euler Hermes Čescob Service s.r.o. vykonává doplňkové činnosti spojené s komplexní pojišťovací službou. Společnost disponuje rozsáhlou databází informací o více než 45 milionech domácích i zahraničních subjektů.

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


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

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

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

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



**Pojištění pohledávek
pro malé a střední
podniky**

**Credit insurance for
small and medium
enterprises**

Úvodní slovo předsedy představenstva Chairman's Statement

Vážené dámy, vážení pánové,

rokem 2010 jsme otevřeli další desetiletí nového tisíciletí. Hospodářská krize se dostala do sestupné fáze, ale v žádném případě neskončila. Můžeme si klást otázky, zda se nedostáváme do období, kdy různé krizové jevy budou, alespoň částečně působit trvale, se střídající se intenzitou.

Uplynulý rok byl v mnohém zlomový. Objevily se názory, že po krizi již není potřeba se věnovat rizikům a obchodní vztahy budou plynout bez zádrhelů. Je to nebezpečný trend, velmi lehkomyšlný.

Česká republika se nachází na rozcestí, kdy bude nutné rozhodnout, jaké jsou zásadní priority v její orientaci. Politický establishment, který vznikl po volbách 2010, zdá se promarnit jednu příležitost za druhou, jak dokončit reformy, bez kterých v budoucnu mohou nastat problémy, až po narušení sociálního smíru, jejichž řešení bude vyžadovat obrovské veřejné prostředky.

Nebýt členem eurozóny a tvářit se, že se nás problémy netýkají, je sice pohodlné, avšak velmi krátkozraké řešení. Česká republika je součástí evropského prostoru a se stávající orientací ekonomiky víc než kdokoli jiný by se měla rozhodnout, kam bude její ekonomika směřovat. Nyní je zcela zřejmé, že spoléhání na tradiční trhy je nepostačující, a je nutné rozvíjet jednak domácí trh, jednak vrátit se k trhům z doby před 1989, kde je možné nalézt ve spolupráci s jinými dodavateli nezanedbatelný potenciál. Nelze nezmínit jisté obavy, které mohou přinést úsporná opatření dopadající na mnoho sektorů ekonomiky. Zejména opatření omezení výdajů v oblasti infrastruktury mohou mít dalekosáhlé důsledky pro další rozvoj ekonomiky. Svědčí o tom i pokles spotřebitelské poptávky, který může být zdrojem dalšího zacyklení krize.

Dear Ladies and Gentlemen,

2010 opened the second decade of the new millennium. The economic crisis has been on decline, but has not yet come to an end. A question we may ask now is whether we are, perhaps, entering a period when various crisis phenomena will, at least partially, have permanent effects, with alternating intensity.

Last year was a breakthrough time in many respects. Opinions were voiced that, after the crisis, it would no longer be necessary to deal with risks and that business relationships would flow untroubled. This is a dangerous trend – and an extremely careless one.

The Czech Republic is at the crossroads and will have to decide which will be the essential priorities in its orientation. The political establishment that has come up from the 2010 elections seems to be wasting one opportunity after another to complete reforms, without which problems may arise in the future, possibly leading up to a disruption of the social contract, the resolution of which will require enormous public funds.

While not being a member of the eurozone and pretending that its problems have nothing to do with us may be convenient, this is an extremely short-sighted solution. The Czech Republic is a part of the European territory and it should, given the current orientation of its economy, decide, more than anyone else, which direction its economy is going to head. It is now absolutely clear that reliance upon traditional markets is insufficient and that it is imperative to develop the domestic market as well as return to the markets from before the year 1989, where indispensable potential may be found in cooperation with other suppliers. I must also note certain concerns about the effects of cost-cutting measures upon many sectors of the economy. In particular, reduction of investments in the area of

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

Přetrvávajícím problémem zůstává nadále nedostatečné kapitálové vybavení firem. Problémy takových společností se při nadále zhoršené platební morálce zvyšují a nadále roste počet odběratelů, kteří se snadno dostávají do druhotné platební neschopnosti a existenčního ohrožení.

Složitost situace v oblasti platební morálky dokumentuje též meziroční nárůst insolventů, který dosahuje ve srovnání s rokem 2009 12%. Na konci března 2011 ve srovnání se stejným obdobím roku 2010 dosáhl již 23,6%.

V ekonomice nadále pokračuje hra o utajování nebo zamlžování hospodářských výsledků značné části společností. Některé firmy se navzdory jednoznačným zákonným povinnostem, ovšem jako obvykle bez řádných sankcí, zdráhají nebo odmítají poskytovat své výsledky hospodaření. Uvádějí přitom různé důvody, spíše výmluvy, proč údaje neposkytují. Možná si jejich představitelé ani neuvědomují, že bez poskytnutí údajů nelze uskutečnit hodnocení jejich vlastní bonity. Pak se jejich představitelé často diví, že úvěrové pojišťovny na tyto firmy neposkytují pojistné krytí, přestože jim samým se výsledky zdají dobré. Potěšitelné je, že počet společností, které o svých výsledcích komunikují a jejich představitelé jsou bez problémů připraveni zodpovědět případné dotazy, roste.

Hospodaření společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. bylo již tradičně stabilizované a společnost vykázala opětovně zisk ve výši 60 milionů Kč jehož struktura bude předmětem detailní analýzy v příslušných částech této výroční zprávy. Je ovšem nevyhnutelné některé položky

infrastruktura may have far-reaching consequences for further development of the economy. This is confirmed by the decline in consumer demand, which may result in further circulation of the crisis.

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

Insufficiency of many companies' capital remains a concern. Problems of such companies increase with the continued bad payment discipline of customers, and the number of those that easily fall into secondary insolvency and their existence is jeopardized continues to grow.

The complex situation in the area of payment discipline is also documented by the 12% year-on-year increase in the number of insolvency proceedings as compared to 2009. At the end of March 2011, the figure was already 23.6% compared to the same period of 2010.

Meanwhile, in the economic sector, the game continues of concealing or obscuring economic results by a great many companies. Contrary to their unequivocal statutory duties, but usually without any adequate sanctions, some companies are hesitant, or plainly refuse, to disclose their business results. They give various reasons, or rather excuses, for their failure to disclose this data. Their officers may not be even aware that, without disclosure of this information, it is not possible to assess their creditworthiness. They are often surprised that credit insurance companies do not provide them with insurance coverage, although they themselves perceive their results as good. It is gratifying that the number has been increasing of companies that communicate about their results and whose representatives are prepared to answer any questions without trouble.



Ing. Hynek Rasoča

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

Ing. Július Kudla

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

Ing. Miroslav Ingeduld

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

v širším kontextu vyhodnotit. Došlo k jistému snížení objemu pojistitelného obrátu, nikoliv dramatickému, což se projevilo na snížení předpisu pojistného. Rozsah pojistného krytí se nadále zvyšoval, avšak byla dodržena jedna z hlavních zásad tohoto typu úvěrového pojištění – preventivní úloha, jejíž úroveň se nesnižovala.

Společnosti Euler Hermes Čescob v roce 2010 vykázala nejvyšší zisk po zdanění od svého vzniku. Na tento výsledek měl zásadní vliv nevyužití veškerých rezerv vytvořených v předchozích obdobích. Pochopitelně své pozitivní výsledky přinesla i dlouhodobá investice do naší dceřiné společnosti, která přispěla rovněž k tvorbě dobrého hospodářského výsledku.

V rámci strategického i operativního řízení společnosti Euler Hermes Čescob nastaly v roce 2010 zásadní změny a společnost se v rámci projektu One Euler Hermes stala součástí regionu Northern Europe. Tyto změny proběhly v zájmu zlepšení věcné a teritoriální organizace skupiny Euler Hermes a mají za cíl optimalizovat spolupráci s našimi obchodními partnery.

Závěrem mi dovolu, abych na tomto místě již tradičně poděkoval všem členům našich týmů za práci v loňském roce. Opětovně dokázali, že jsou připraveni pracovat v náročných podmínkách neustálých změn.

As in the past, the results of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. were stabilized and the Company posted a profit of CZK 60 million; you will find a detailed analysis of the profit structure in the relevant sections of this Annual Report. Nevertheless, some parts need to be considered within a wider context. Although not dramatic, the drop in volume of insurable turnover caused a decrease in the amount of premiums written. While the scope of insurance coverage continued to increase, we always achieved one of the fundamental tasks for this type of credit insurance – the preventive role, the level of which did not decline.

In 2010, Euler Hermes Čescob posted the highest profit after tax since its formation. This result was substantially influenced by our not utilizing all of the reserves created in the past. Naturally, our good economic results were contributed to by our subsidiary, in which we had been investing in the long term.

Fundamental changes were made in Euler Hermes Čescob's strategic and operative management in 2010 and the Company became part of the Northern European region within the One Euler Hermes project. These changes were implemented in order to improve the material and territorial organization of the Euler Hermes Group, aiming to optimize cooperation with our business partners.

In conclusion, I want to, once again, thank all the members of our teams for their work last year. As in prior years, they proved that they are prepared to work in the challenging conditions of continued changes.

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

Statutární orgány a vedení společnosti

Představenstvo (Složení k 31. 12. 2010)

Ing. Július Kudla	předseda představenstva a generální ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 57 let; vzdělání: absolvent VŠE v Bratislavě; praxe: místopředseda představenstva a výkonný ředitel SEVT, a.s., koordinace zahraničních obchodních operací Koospol, a.s.
Ing. Hynek Rasocha	člen představenstva, obchodní ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 48 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.
Ing. Miroslav Ingeduld	člen představenstva, provozní ředitel - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. věk: 41 let; vzdělání: absolvent VŠE v Praze; praxe: finanční ředitel TNT, financial controller, Pepsi-Cola, Auditor, Deloitte Touche

Aktuální složení

Ing. Július Kudla	předseda představenstva, generální ředitel
Ing. Hynek Rasocha	člen představenstva, obchodní ředitel
Ing. Miroslav Ingeduld	člen představenstva, provozní ředitel

Dozorčí rada (Složení k 31. 12. 2010)

James Daly	předseda dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. obchodní ředitel regionu Euler Hermes Group
Dr. Robert Walter	člen dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. člen představenstva Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
Paul Overeem	člen dozorčí rady Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. ředitel regionu Euler Hermes Group

Vedení společnosti

Ing. Július Kudla	předseda představenstva, generální ředitel
Ing. Hynek Rasocha	člen představenstva, obchodní ředitel
Ing. Miroslav Ingeduld	člen představenstva, provozní ředitel

Statutory Bodies and Management

Board of Management (as at December 31, 2010)

Július Kudla	Chairman of the Board of Management and Chief Executive Officer - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 57; 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.
Hynek Rasocha	Member of the Board of Management and Sales Director - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 48; 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.
Miroslav Ingeduld	Member of the Board of Management and Operations Director - Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Age: 41; Education: graduated from the University of Economics, Prague; Experience: Financial Director at TNT, Financial Controller at Pepsi-Cola, Auditor at Deloitte Touche
At Present	
Július Kudla	Chairman of the Board of Management, Chief Executive Officer
Hynek Rasocha	Member of the Board of Management, Sales Director
Miroslav Ingeduld	Member of the Board of Management, Operations Director

Supervisory Board (as at December 31, 2010)

James Daly	Chairman of the Supervisory Board of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Regional Business Director, Euler Hermes Group
Dr. Robert Walter	Member of the Supervisory Board of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Member of the Board of Management, Euler Hermes Kreditversicherungs-AG, Hamburg
Paul Overeem	Member of the Supervisory Board of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Regional Director, Euler Hermes Group

Management

Július Kudla	Chairman of the Board of Management, Chief Executive Officer
Hynek Rasocha	Member of the Board of Management, Sales Director
Miroslav Ingeduld	Member of the Board of Management, Operations Director

Zpráva představenstva společnosti

Board of Management Report

Přehled poskytovaných služeb

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

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

Při těchto činnostech se společnost opírá zejména v oblasti exportních pohledávek o jedinečné zázemí skupiny Euler Hermes, která je největším světovým uskupením v oblasti úvěrového pojištění s 34% podílem na světovém trhu. Disponuje rozsáhlou databází a systémem zpracování informací o potenciálních nebo existujících odběratelích. Tyto informace o více než 45 milionech subjektů, včetně domácích odběratelů, jsou k dispozici naší klientele.

V roce 2010 byl dále rozvíjen internetový systém pro komunikaci s klientelou především v oblasti správy pojistných smluv a likvidace pojistných událostí. Společnost tak nadále upevnila svoji pozici průkopníka moderních forem komunikace na českém pojistném trhu. Neustále vylepšuje nový, plně integrovaný informační systém v celé skupině, který přinesl zvýšení uživatelského komfortu, rychlosti a přesnosti prováděných operací.

Overview of Services

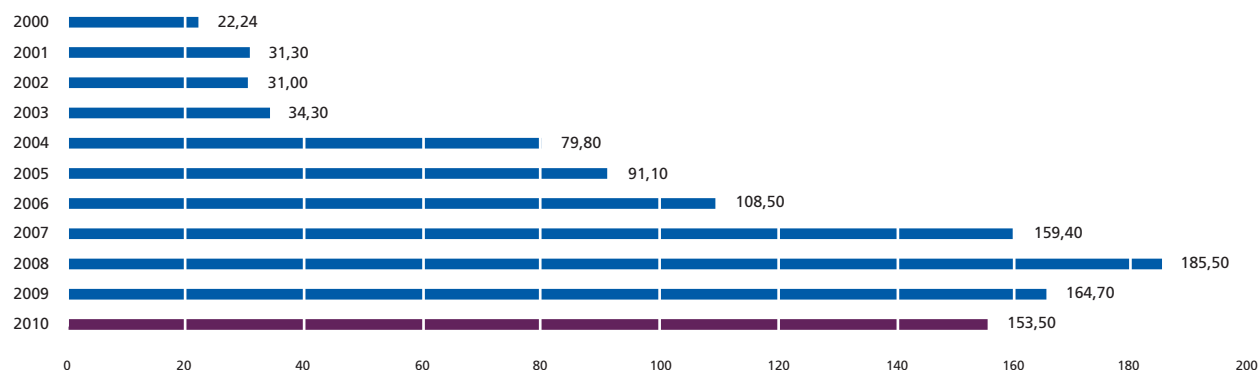
Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. offers a specialised product of insurance against short-term commercial risks attached to supplier credits for cases of protracted default or customer insolvency. The Company also runs assessments and constant monitoring of customer solvency, and offers debt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

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

In its work, especially in terms of export receivables, the Company relies on the unique backing of the Euler Hermes Group, the world's largest credit insurance group with a 34% share of the global market. The Euler Hermes Group has an extensive database and a system for processing information on both potential and existing customers. This database, which contains over 45 million entities, including domestic companies, is at our clients' disposal.

In 2010, the development of an Internet-based system for client communications progressed, especially in the areas of policy management and claims settlement. By focusing on this system, the Company cemented its position as a pioneer in state-of-the-art forms of communication on the Czech insurance market. The Company also improved its new fully integrated information system used throughout the Group, offering enhanced user convenience, speed, and accuracy of required operations.

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



Obchodní politika

Rok 2010 lze z pohledu obchodních výsledků nazvat jako rok dokončení konsolidace pojistného kmene. Ekonomická recese postihla většinu klientů společnosti a tím došlo k poklesu objemu pojištěného obchodu a předepsaného pojistného v roce 2009 a ještě částečně v prvním pololetí 2010. V důsledku změny ekonomického klimatu v druhé polovině roku 2008 a 2009 významně narostl počet a objem pojistných událostí zejména v některých sektorech. Společnost na to musela reagovat zejména v oblasti analýzy rizika, ale i v oblasti podmínek pojistných smluv, zejména formou zvyšování ceny pojištění. To se v roce 2010 podařilo dokončit tak, že cena pojištění odpovídá pojišťovanému riziku.

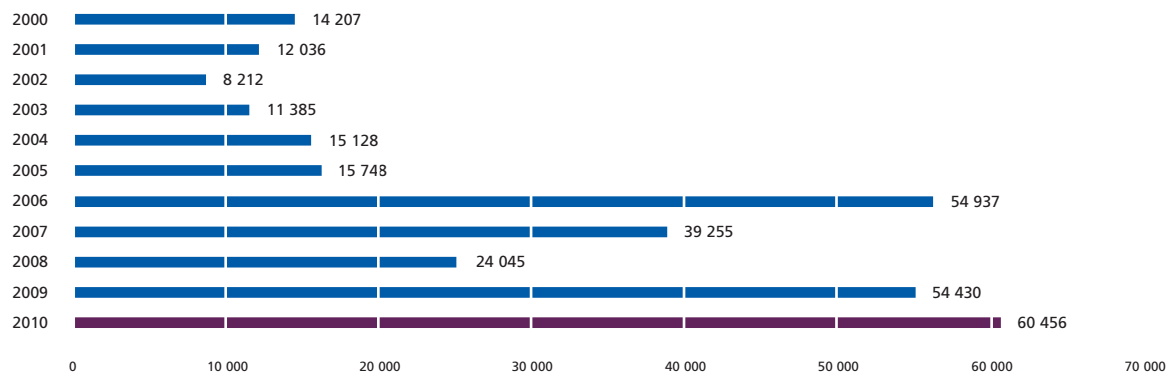
V roce 2010 byla společnost velmi úspěšná i v oblasti nábory nových klientů, kde bylo dosaženo velmi dobrého výsledku. Nová produkce dosáhla jednu z nejlepších hodnot za dobu trvání společnosti, byly uzavřeny desítky nových pojistných smluv. Jelikož však docházelo zejména v prvním pololetí

Sales Policy

In terms of sales results, 2010 was a year of completing the consolidation of our insurance portfolio. Economic recession affected most of the Company's clients, causing a drop in the volume of insured transactions and premiums written in 2009 and, partly, also in the first six months of 2010. Due to the change in the economic climate in the second half of 2008 and in 2009, there was a significant increase in the number and volume of insured events, particularly in some sectors. The Company had to reflect this situation in its risk analyses, as well as in the terms of its insurance policies, namely by increasing the price of insurance. We succeeded in completing this process in 2010, so that the price of insurance now corresponds to the risk insured.

In 2010, the Company was particularly successful in attracting new clients, achieving extremely good results in this area. Last year was one of the best ever for new business in the Company's history, with dozens of new insurance policies having been concluded. Nevertheless, as the volume of insured transactions continued to decrease, especially in the first half of 2010, and the Company's

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



roku 2010 stále k poklesu pojištěného obrátu a také upisovací politika společnosti se rozvíjela postupně během roku a navíc bylo nutné ukončit určitý podíl vysokoškodných pojistných smluv, tak předepsané pojistné zůstalo zhruba u úrovni roku 2009.

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

Přes doposud částečně nepříznivou ekonomickou situaci se pojistný kmen se dařilo udržet stabilizovaný.

Z hlediska komoditní 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.

underwriting policy gradually developed during the year, which was accompanied by the necessity to terminate a certain portion of high-loss insurance policies, premiums written remained at approximately the same level as in 2009.

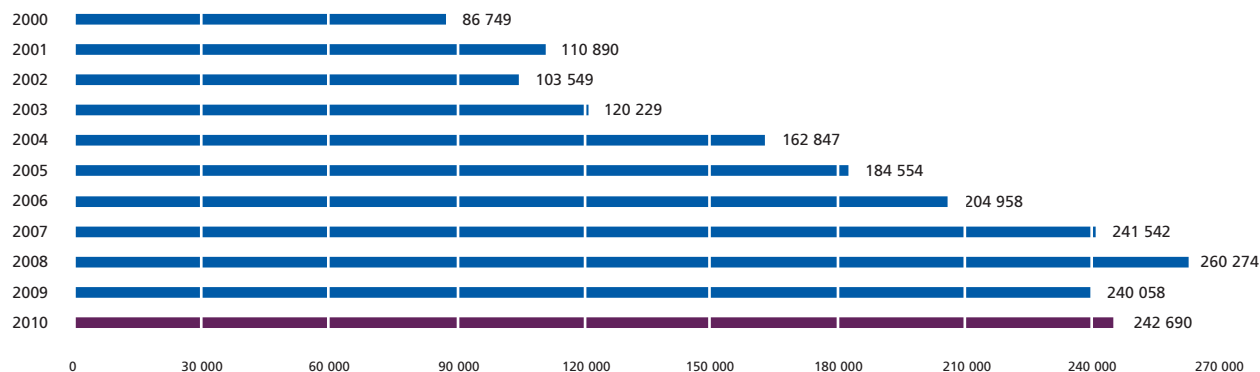
While continuing to focus on medium-sized and larger enterprises and businesses from various branches of production and trade, the Company also paid attention to the dynamic segment of small and medium-sized enterprises.

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

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.

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



Výsledky provozního oddělení v roce 2010

Po krizových letech se rok 2010 stal rokem postupného uvolňování velmi přísných pravidel hodnocení rizik. Náročné ekonomické prostředí, které plnou vahou dopadlo na firmy a podnikatele v předchozích letech se začalo zlepšovat a mělo za následek pozitivní změnu ve finanční kondici mnoha firem. Tato skutečnost se pak odrazila i v práci provozního oddělení. Pozvolna začal narůstat objem pojištěných rizik v sektorech ekonomiky, kde docházelo v viditelném zlepšení. Rizikové sektory byly však pod přísnou a pravidelnou kontrolou i nadále.

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

Operating Results in 2010

After the years of crisis, 2010 was a year of gradual relaxation of the extremely strict rules of risk assessment. The demanding economic environment, which heavily impacted firms and entrepreneurs in past years, began improving, facilitating a positive change in the financial standing of many of them. This situation was reflected in the work of the Operations Department. Slowly, the volume of insured risks began to grow in those economic sectors that had experienced visible improvement. Nevertheless, the risky sectors were under stringent control and still undergo regular reviews today.

Successfully handling the considerable growth in the volume of work, the Company continued to act as the chief expert on credit limits for short-term credit risk insurance in the Czech Republic for the Euler Hermes Group. Its good work in analysing and granting credit limits helped prevent far-reaching losses in many cases. This was reflected in the low loss ratio.

Vysokou úroveň efektivity, rychlosti a konzistentnosti v oblasti analýzy a sledování úvěrových rizik, která je základem pro kvalitní služby klientům, pomáhá zajišťovat moderní informační systém (IRP), který společnost používá od roku 2002. Systém je globálním řešením této oblasti ve skupině Euler Hermes a je každoročně modernizován a aktualizován dle vývoje potřeb skupiny reflektujících nové trendy v odvětví.

Likvidace pojistných událostí

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

V roce 2010 bylo klienty ohlášeno 905 škodních událostí v celkové výši deklarovaných pohledávek bezmála 415 mil. Kč. V porovnání s roky minulými došlo k poměrně zásadnímu poklesu jak v počtu, tak v objemu deklarovaných pohledávek. Po rekordních letech 2008 a 2009, kdy došlo k ohlášení 1238, resp. 1371 škodních událostí v celkové výši deklarovaných pohledávek 1 842 mil. Kč, resp. 1 630 mil. Kč, je to návrat k objemům z let před globální ekonomickou krizí. Důvody tohoto poklesu lze najít především v relativnímu poklesu obrátu firem, které se postupně a jen pozvolna dostávají z útlumu a tedy poklesu objemu pojištěných pohledávek a dále v přehodnocení situace v oblasti upisování rizik po letech, v nichž byla oblast úvěrového pojištění výrazně zasažena globální ekonomickou krizí.

Zatímco na konci roku 2009 dosáhla výše rezerv (RBNS) částky přes 142 mil. Kč., na konci roku 2010 to bylo přibližně 40 mil. Kč. Za poklesem této části rezerv, za jejichž tvorbu je odpovědné právě oddělení likvidace škod, stojí již výše zmíněný celkový pokles nově ohlášených škod, pokles průměrně ohlášené škody a samozřejmě i rozpuštění rezerv z důvodu výplaty pojistného plnění. Podstatnou část vyplacených pojistných plnění tvořily škody vzniklé v roce 2009.

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, IRP is upgraded and updated to accommodate the needs of the Group, responding to the new challenges and latest trends in the business.

Claims Management

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

In 2010, clients reported 905 claims, with the declared receivables totalling nearly CZK 415 million. This was a rather radical reduction in the number and volume of declared receivables compared to previous years. After the record-breaking years 2008 and 2009, when 1,238 and 1,371 claims with the total amount of declared receivables of CZK 1,842 million and CZK 1,630 million were reported, respectively, last year's figures returned to the level before the economic crisis. The main reasons for this were the relative decrease in the turnover of companies, which have only slowly and gradually been recovering, and the resulting drop in the volume of insured receivables, as well as the reassessment of the situation in risk underwriting after the years when credit insurance considerably suffered from the global economic crisis.

While at the end of 2009 the amount of reserves (RBNS) exceeded CZK 142 million, it was only approximately CZK 40 million at the end of 2010. The drop in this part of the reserves, for which the Claims Department is responsible, was due to the aforementioned overall decrease in newly reported claims, decrease in the average reported damage and release of the reserves for payment of indemnification. A substantial portion of the indemnification was paid for damage incurred in 2009.

V roce 2010 bylo klientům společnosti vyplaceno odškodnění v celkové výši téměř 107 mil. Kč. Zatímco v předchozím roce směřovalo 93% částky vyplaceného odškodnění ke klientům, jímž škody způsobily svým neplacením společnosti se sídlem v České republice, v roce 2010 tvořili „neplatiči“ z České republiky jen 56%.

Vzhledem k pozvolnému oživení jak na domácích tak na zahraničních trzích a s tím souvisejícím růstem objemu pojištěných obchodů se dá očekávat také uvolnění v oblasti upisování rizik, což nejspíše povede v budoucích letech, za jinak výrazné nezměněných podmínek, k růstu objemu škod.

Zajistný program

V rámci projektu One Euler Hermes je zajistné krytí zabezpečováno a řízeno společností Euler Hermes Réassurance SA se sídlem v Lucemburku. Z důvodů minimalizace rizika je společnost vedle proporcionálního kvótového zajištění také chráněna před velkými pojistnými událostmi smlouvou o krytí škodního nadměrku. Proporcionální kvótové zajištění stejně jako zajištění škodního nadměrku je prostřednictvím Euler Hermes Réassurance SA částečně retrocedováno externím zajistitelům. Společnost využívá také možnosti uzavírat jednotlivé fakultativní zajistné 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 zajistitutele úměrně k jejich vzájemným podílům na převzatých rizicích dle znění uzavřených zajistných smluv.

In 2010, clients of the Company received indemnification totaling nearly CZK 107 million. While during the year before 93% of indemnification was paid to clients for damage resulting from non-payment by companies with their registered offices in the Czech Republic, the “bad payers” from the Czech Republic only accounted for 56% in 2010.

Owing to the gradual revival of both domestic and foreign markets, accompanied by a growing volume of insured transactions, we expect liberalization in risk underwriting, which is quite likely to lead, under substantially unchanged conditions, to a rise in the volume of loss in the years to come.

Reinsurance

As part of One Euler Hermes project, reinsurance is provided for and managed by Euler Hermes Réassurance SA, based in Luxembourg. 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. Both proportional quota share insurance and excess of loss reinsurance are partially retro-ceded to external reinsurers through Euler Hermes Réassurance SA. 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.

Stav – objem deklarovaných pohledávek v rámci ohlášených škodních událostí
Volume of Declared Receivables in Reported Claims

milion Kč / CZK million	2007	2008	2009	2010
	753	1 842	1 630	415

Výše rezerv (RBNS) ke konci roku
Reserves (RBNS) at Year's End

milion Kč / CZK million	2007	2008	2009	2010
	88	334	142	40

Objem odškodněných pojistných událostí
Value of Claims Paid

milion Kč / CZK million	2007	2008	2009	2010
	65	133	420	107

Finanční politika

Společnost spravuje finanční prostředky dle zákonných předpisů regulujících činnost pojišťoven. Své portfolio investuje především do státních dluhopisů, státních pokladničních poukázek a bankovních vkladů v časové struktuře respektující charakter pojistných závazků. K předcházení kurzového rizika disponuje společnost devizovým bankovním účtem.

Výhled do roku 2011

V důsledku přímého napojení na celosvětovou síť Euler Hermes společnost v roce 2011 nadále prohlubuje svoji profilaci jako lídra na trhu v oblasti kvality a komplexnosti služeb v pojištění úvěrů.

Financial Policy

The Company administers financial funds in compliance with legal regulations governing activities of insurance companies. The Company invests its portfolio mainly in government bonds, treasury notes and bank deposits, structured in terms of time to respect the character of insurance obligations. In order to avoid exchange-rate risks, the Company maintains a foreign-exchange bank account.

Outlook for 2011

As a result of the direct link to the global Euler Hermes network in 2011, the Company will continue to define its profile more clearly as a market leader in terms of the quality and comprehensiveness of its credit insurance services.



Pojištění
pohledávek

Insurance of trade
receivables

Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada v roce 2010 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 2010, 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 2010 a bere na vědomí zprávu auditora.
- Dozorčí rada projednala účetní závěrku společnosti za rok 2010 a doporučuje akcionářům schválení této účetní závěrky a návrhu představenstva na rozdělení zisku.

V Praze dne 30. května 2011



James Daly
předseda dozorčí rady

Supervisory Board Report

During 2010 the Supervisory Board performed its duties under law and the Company's Articles of Association. The Supervisory Board oversaw the activities of the Board of Directors and the Company's business operations. It conducted reviews to determine whether the Company's business is carried out in accordance with legislation and the Articles of Association. At its meetings it regularly discussed the Company's financial performance and the financial and business plans.

Based on its review of the Company's 2010 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 2010 results and takes note of the auditor's report,
- The Supervisory Board has reviewed the Company's 2010 financial statement and recommends that the shareholders approve the Company's financial statement and proposal of the Board of Directors on how to use the profit.

Prague, 30th May 2011



James Daly
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 nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 4. února 2011 vydali k 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 2010, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2010 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

Statutární orgán společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. k 31. prosinci 2010 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2010 v souladu s českými účetními předpisy.“



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

Independent Auditor's Report to the shareholders of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s.

Financial statements

On the basis of our audit, on 4 February 2011 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 2010, the income statement, the statement of changes in equity for the year then ended, and the notes to these financial statements including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Information about the company is set out in Note I. 1. to these financial statements.

Statutory Body's Responsibility for the Financial Statements

The statutory body of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with Czech accounting legislation and for such internal controls as the statutory body determines are necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. as of 31 December 2010, and of its expenses, revenues and net result for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation.”



Zpráva o vztazích

Provedli jsme ověření věcné správnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. za rok končící 31. prosincem 2010. Za sestavení této zprávy o vztazích a její věcnou správnost je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. za rok končící 31. prosincem 2010 obsahuje významné věcné nesprávnosti.

Výroční zpráva

Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou. Ověření jsme provedli v souladu s 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 17. června 2011

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Oprávnění číslo 71

Roger Gascoigne

Roger Gascoigne, FCA
Partner

Benešová

Ing. Romana Benešová
Partner
Oprávnění číslo 1834

**Report on relations between related parties**

We have 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 2010. The responsibility for the preparation and factual accuracy of this report rests with the Company's statutory body. Our responsibility is to express our view on the report on relations based on our review.

We conducted our review in accordance with Auditing Standard No. 56 of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. This standard requires that we plan and perform the review to obtain limited assurance as to whether the report on relations is free of material misstatement. A review is limited primarily to inquiries of the Company's 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 performed an audit of the report on relations and, accordingly, we do not express an audit opinion.

Based on our review, nothing has come to our attention that would lead us to believe that the report on relations between related parties of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. for the year ended 31 December 2010 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 the Company's statutory body. 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 are also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the audited financial statements. We believe that the audit we have conducted provides a reasonable basis for our audit opinion.

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

Prague, 17 June 2011

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Licence number 71

Roger Gascoigne
Roger Gascoigne, FCA
Partner

Romana Benešová
Romana Benešová
Partner
Licence number 1834

Rozvaha

k 31. prosinci 2010 v tisících Kč

		2010	2010	2010	2009
I. AKTIVA	Poznámka	Hrubá výše	Úprava	Čistá výše	Čistá výše
B. Dlouhodobý nehmotný majetek	II.1	1 569	1 569		
C. Finanční umístění (investice)	II.2	326 359		326 359	288 340
II. Finanční umístění v podnikatelských seskupeních	II.2.a	40 368		40 368	40 680
1. Podíly v ovládaných osobách		40 368		40 368	40 680
III. Jiná finanční umístění	II.2.b	285 991		285 991	247 660
2. Dluhové cenné papíry		109 438		109 438	130 713
a) cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů		109 438		109 438	130 713
5. Depozita u finančních institucí	II.2.c	176 553		176 553	116 947
E. Dlužníci	II.4	19 012	4 386	14 626	49 304
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	II.4	16 352	4 312	12 040	22 314
1. Pohledávky za pojistníky		16 352	4 312	12 040	22 314
II. Pohledávky z operací zajištění		625		625	17 019
III. Ostatní pohledávky		2 035	74	1 961	9 971
F. Ostatní aktiva		9 453	3 482	5 971	2 234
I. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti), a zásoby	II.5	7 391	3 482	3 909	638
II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně		2 062		2 062	1 596
G. Přechodné účty aktiv	II.6	17 510		17 510	2 365
I. Naběhlé úroky a nájemné		562		562	588
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom odděleně:	II.6.b	821		821	1 038
b) v neživotním pojištění		821		821	1 038
III. Ostatní přechodné účty aktiv, z toho:		16 127		16 127	739
a) dohadné položky aktivní	II.6.a	16 056		16 056	663
AKTIVA CELKEM		373 903	9 437	364 466	342 243

Balance Sheet

as at 31 December 2010 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Note	2010 Gross	2010 Adjustment	2010 Net	2009 Net
I. ASSETS					
B. Intangible fixed assets	II.1	1 569	1 569		
C. Financial placements (investments)	II.2	326 359		326 359	288 340
II. Investments in affiliated undertakings and participating interests	II.2.a	40 368		40 368	40 680
1. Participating interests with controlling influence		40 368		40 368	40 680
III. Other financial placements	II.2.b	285 991		285 991	247 660
2. Bonds and other fixed-income securities		109 438		109 438	130 713
a) bonds and other fixed-income securities valued at fair value through profit and loss		109 438		109 438	130 713
5. Deposits with financial institutions	II.2.c	176 553		176 553	116 947
E. Debtors	II.4	19 012	4 386	14 626	49 304
I. Receivables arising from direct insurance operations	II.4	16 352	4 312	12 040	22 314
1. Receivables due from the policyholders		16 352	4 312	12 040	22 314
II. Receivables arising from reinsurance operations		625		625	17 019
III. Other receivables		2 035	74	1 961	9 971
F. Other assets		9 453	3 482	5 971	2 234
I. Tangible fixed assets other than land and buildings (real estate), and inventories	II.5	7 391	3 482	3 909	638
II. Cash on accounts in financial institutions and cash in hand		2 062		2 062	1 596
G. Temporary asset accounts	II.6	17 510		17 510	2 365
I. Accrued interest and rent		562		562	588
II. Deferred acquisition costs	II.6.b	821		821	1 038
b) in non-life insurance		821		821	1 038
III. Other temporary asset accounts, thereof		16 127		16 127	739
a) estimated receivables	II.6.a	16 056		16 056	663
TOTAL ASSETS		373 903	9 437	364 466	342 243

Rozvaha

k 31. prosinci 2010 v tisících Kč

II. PASIVA	Poznámka	2010	2009
A. Vlastní kapitál	II.7	252 529	244 094
I. Základní kapitál	II.7.a	156 000	156 000
IV. Ostatní kapitálové fondy	II.7.b	-481	-168
V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	II.7.b	15 613	12 891
VI. Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období		20 941	20 941
VII. Zisk nebo ztráta běžného účetního období	II.7.b	60 456	54 430
C. Technické rezervy	II.8	44 570	74 988
1. Rezerva na nezasloužené pojistné	II.8.a	2 428	2 931
a) hrubá výše		10 294	15 088
b) podíl zajišťovatelů (-)		7 866	12 157
3. Rezerva na pojistná plnění	II.8.a	24 314	63 162
a) hrubá výše		67 177	227 199
b) podíl zajišťovatelů (-)		42 863	164 037
4. Rezerva na prémie a slevy	II.8.b	4 723	2 332
a) hrubá výše		19 454	9 329
b) podíl zajišťovatelů (-)		14 731	6 997
5. Vyrovnávací rezerva	II.8.c	13 105	6 563
a) hrubá výše		13 105	6 563
b) podíl zajišťovatelů (-)			
E. Rezervy	II.9	7 845	
2. Rezerva na daně		7 602	
3. Ostatní rezervy		243	
G. Věřitelé	II.10	50 681	13 929
I. Závazky z operací přímého pojištění		3 894	4 994
II. Závazky z operací zajištění		42 632	5 728
V. Ostatní závazky		4 155	3 207
a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení	II.10.a,b	1 352	1 017
H. Přechnodné účty pasiv	II.11	8 841	9 232
I. Výdaje příštích období a výnosy příštích období		1 683	2 446
II. Ostatní přechnodné účty pasiv, z toho:		7 158	6 786
a) dohadné položky pasivní	II.11.a	7 158	6 786
PASIVA CELKEM		364 466	342 243

Balance Sheet

as at 31 December 2010 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

II. LIABILITIES	Note	2010	2009
A. Equity	II.7	252 529	244 094
I. Registered capital	II.7.a	156 000	156 000
IV. Other capital funds	II.7.b	-481	-168
V. Statutory reserve fund and other funds from profit	II.7.b	15 613	12 891
VI. Profit or loss brought forward		20 941	20 941
VII. Profit or loss for the financial year	II.7.b	60 456	54 430
C. Technical provisions	II.8	44 570	74 988
1. Provision for unearned premiums	II.8.a	2 428	2 931
a) gross amount		10 294	15 088
b) reinsurance share (-)		7 866	12 157
3. Provision for outstanding claims	II.8.a	24 314	63 162
a) gross amount		67 177	227 199
b) reinsurance share (-)		42 863	164 037
4. Provision for bonuses and rebates	II.8.b	4 723	2 332
a) gross amount		19 454	9 329
b) reinsurance share (-)		14 731	6 997
5. Equalization provision	II.8.c	13 105	6 563
a) gross amount		13 105	6 563
b) reinsurance share (-)			
E. Provisions	II.9	7 845	
2. Provisions for taxation		7 602	
3. Other provisions		243	
G. Creditors	II.10	50 681	13 929
I. Payables arising from direct insurance operations		3 894	4 994
II. Payables arising from reinsurance operations		42 632	5 728
V. Other payables		4 155	3 207
a) tax liabilities and payables due to social security and health insurance institutions	II.10.a,b	1 352	1 017
H. Temporary liability accounts	II.11	8 841	9 232
I. Accrued expenses and deferred revenues		1 683	2 446
II. Other temporary liability accounts, thereof		7 158	6 786
a) estimated payables	II.11.a	7 158	6 786
TOTAL LIABILITIES		364 466	342 243

Výkaz zisku a ztráty

za rok 2010 v tisících Kč

	Poznámka	2010 Výsledek	2009 Výsledek
I. TECHNICKÝ ÚČET K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ			
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:		54 519	54 686
a) předepsané hrubé pojistné očištěné o podíl zajištětele		54 016	55 088
aa) předepsané hrubé pojistné	III.1	251 002	249 266
ab) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)		196 986	194 178
b) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné, očištěné o podíl zajišťovatelů		503	402
ba) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné (+/-)		4 794	3 022
bb) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů (+/-)		4 291	2 620
2. Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z Netechnického účtu	III.9	227	1 617
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	III.6	1 906	2 109
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:		-9 319	56 647
a) náklady na pojistná plnění:		29 529	87 494
aa) hrubá výše	III.1	91 547	399 783
ab) podíl zajišťovatelů (-)		62 018	312 289
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:		-38 848	-30 847
ba) hrubá výše		-160 022	-199 820
bb) podíl zajišťovatelů (-)		-121 174	-168 973
6. Prémie a slevy, očištěné od zajištění		4 468	1 928
7. Čistá výše provozních nákladů:		327	3 053
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy		19 977	19 035
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)		217	-514
c) správní režie	III.5	35 825	33 830
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)	III.4	55 692	49 298
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění		2 527	1 500
9. Změna stavu vyrovnávací rezervy (+/-)		6 542	-30 591
10. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k neživotnímu pojištění		52 107	25 875

Profit and Loss Account

for the year 2010 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Note	2010 Result	2009 Result
I. TECHNICAL ACCOUNT FOR NON-LIFE INSURANCE			
1. Earned premiums, net of reinsurance:		54 519	54 686
a) gross premiums written		54 016	55 088
aa) gross premium written	III.1	251 002	249 266
ab) outward reinsurance premiums (-)		196 986	194 178
b) change in gross provision of reserve for unearned premiums, net of reinsurance		503	402
ba) change in the gross provision for unearned premiums (+/-)		4 794	3 022
bb) change in the provision for unearned premiums, reinsurers' share (+/-)		4 291	2 620
2. Allocated investment return transferred from the non-technical account	III.9	227	1 617
3. Other technical income, net of reinsurance	III.6	1 906	2 109
4. Claims incurred, net of reinsurance:		-9 319	56 647
a) claims paid:		29 529	87 494
aa) gross amount	III.1	91 547	399 783
ab) reinsurers' share (-)		62 018	312 289
b) change in the provision for outstanding claims:		-38 848	-30 847
ba) gross amount		-160 022	-199 820
bb) reinsurers' share (-)		-121 174	-168 973
6. Bonuses and rebates, net of reinsurance		4 468	1 928
7. Net operating expenses:		327	3 053
a) acquisition costs		19 977	19 035
b) change in deferred acquisition costs (+/-)		217	-514
c) administrative expenses	III.5	35 825	33 830
d) reinsurance commissions and profit participation (-)	III.4	55 692	49 298
8. Other technical expenses, net of reinsurance		2 527	1 500
9. Change in the equalisation provision (+/-)		6 542	-30 591
10 Sub-total on the technical account for non-life insurance		52 107	25 875

Výkaz zisku a ztráty

za rok 2010 v tisících Kč

	Poznámka	2010 Výsledek	2009 Výsledek
III. NETECHNICKÝ ÚČET		x	x
1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění		52 107	25 875
3. Výnosy z finančního umístění (investic):		20 786	31 579
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob		18 870	26 402
b) výnosy z ostatního finančního umístění (investic), se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:		2 667	4 192
ba) výnosy z ostatních investic		2 667	4 192
c) změny hodnoty finančního umístění (investic)		-751	985
5. Náklady na finanční umístění (investice):		1 557	3 560
a) náklady na správu finančního umístění (investic), včetně úroků			
b) změny hodnoty finančního umístění (investic)		1 557	3 560
c) náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)			
6. Převod výnosů z finančního umístění (investic) na Technický účet k neživotnímu pojištění	III.9	227	1 617
7. Ostatní výnosy	III.7	1 491	3 932
8. Ostatní náklady	III.7	1 929	1 884
9. Daň z příjmů z běžné činnosti	III.12	10 195	-87
10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění		60 476	54 412
15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách		20	-18
16. Zisk nebo ztráta za účetní období		60 456	54 430

Profit and Loss Account

for the year 2010 (in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Note	2010 Result	2009 Result
III. NON-TECHNICAL ACCOUNT		x	x
1. Result of the technical account for non-life insurance		52 107	25 875
3. Income from financial placements:		20 786	31 579
a) income from participating interests, with a separate indication of that derived from controlling influence		18 870	26 402
b) income from other investments, with a separate indication of that derived from controlling influence		2 667	4 192
ba) income from other financial placements (investments)		2 667	4 192
c) value adjustments on financial placements		-751	985
5. Expenses connected with financial placements:		1 557	3 560
a) investment management charges, including interest			
b) value adjustments on financial placements		1 557	3 560
c) book value of disposed financial placements			
6. Allocated investment return transferred to the technical account for non-life-insurance	III.9	227	1 617
7. Other income	III.7	1 491	3 932
8. Other expenses	III.7	1 929	1 884
9. Income tax on ordinary activities	III.12	10 195	-87
10. Profit or loss on ordinary activities after tax		60 476	54 412
15. Other taxes not shown under the preceding items		20	-18
16. Profit or loss for the financial year		60 456	54 430

Přehled o změnách vlastního kapitálu

v tisících Kč

	Základní kapitál	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňov. rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
ZŮSTATEK K 1. 1. 2009	156 000	11 689	2 419	4 015	44 986	219 109
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do výsledku hospodaření				-6 575		-6 575
Čistý zisk/ztráta za účetní období					54 430	54 430
Dividendy					-22 843	-22 843
Převody do fondů		1 202			-1 202	
Použití fondů			-27			-27
ZŮSTATEK K 31. 12. 2009	156 000	12 891	2 392	-2 560	75 371	244 094
ZŮSTATEK K 1. 1. 2010	156 000	12 891	2 392	-2 560	75 371	244 094
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do výsledku hospodaření				-313		-313
Čistý zisk/ztráta za účetní období					60 456	60 456
Dividendy					-51 708	-51 708
Převody do fondů		2 722			-2 722	
ZŮSTATEK K 31. 12. 2010	156 000	15 613	2 392	-2 873	81 397	252 529

Statement of Changes in Equity

(in thousands of Czech crowns "TCZK")

	Registered capital	Reserve funds	Capital funds	Changes in valuation	Profit (loss)	Total
Balance at 1. 1. 2009	156 000	11 689	2 419	4 015	44 986	219 109
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement				-6 575		-6 575
Net profit/loss for accounting period					54 430	54 430
Dividends					-22 843	-22 843
Addition to funds		1 202			-1 202	
Reduction of funds			-27			-27
Balance at 31. 12. 2009	156 000	12 891	2 392	-2 560	75 371	244 094
Balance at 1. 1. 2010	156 000	12 891	2 392	-2 560	75 371	244 094
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement				-313		-313
Net profit/loss for accounting period					60 456	60 456
Dividends					-51 708	-51 708
Addition to funds		2 722			-2 722	
Balance at 31. 12. 2010	156 000	15 613	2 392	-2 873	81 397	252 529

Příloha účetní závěrky

k 31. prosinci 2010

I. OBECNÝ OBSAH

I. 1. Charakteristika a hlavní aktivity

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

Jediný akcionář společnosti k 31. prosinci 2010

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

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

Sídlo společnosti

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

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2010

Členové představenstva

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

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

Členové dozorčí rady

Členové	Paulus Christianus Gerardus Overeem, Belgické království
	James Daly, Spojené království Velké Británie a Severního Irsku
	Robert Walter, Spolková republika Německo

Organizační struktura

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

Pojišťovna nemá organizační složku v zahraničí.

Notes to the Financial Statements

31 December 2010

I. GENERAL CONTENTS

I. 1. Description and principal activities

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

The Company's sole shareholder as at 31 December 2010

Euler Hermes Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft
Hamburg, Friedensallee 254, Germany

100%
of the total number of 156 shares

The Company received a license to carry on insurance activities on 21 August 1997 and commenced its insurance activities in 1997. It operates in two areas of non-life insurance – credit insurance and surety insurance. In addition to credit insurance, it also carries out activities connected with insurance activities.

Registered office of the Company

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

Members of the Board of Directors and Supervisory Board as at 31 December 2010

Members of the Board of Directors

Chairman	Július Kudla, Prague
Members	Hynek Rasoča, Prague Miroslav Ingeduld, Dobříš

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

Members of the Supervisory Board

Members	Paulus Christianus Gerardus Overeem, Belgium James Daly, UK Robert Walter, Germany
---------	--

Organisational structure

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

The Company does not have a foreign branch.

I. 2. Právní poměry

Ke dni sestavení účetní závěrky jsou veškeré právní poměry společnosti v souladu se zákonem č. 277/2009 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, v platném znění, se zákonem č. 168/1999 Sb., o pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla, v platném znění (dále jen „zákon o pojištění odpovědnosti z provozu vozidla“), včetně příslušných prováděcích vyhlášek a dalšími platnými právními předpisy.

I. 3. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

I. 4. Důležité účetní metody

(a) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

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

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

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

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

Společnost stanovila následující plán účetních odpisů podle skupin majetku:

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

(b) Finanční umístění (investice)

Dluhové cenné papíry

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

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

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

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

I. 2. Compliance with legislation

At the balance sheet date the Company fully complied with Act No. 277/2009 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, Act No. 168/1999 Coll., on Liability Insurance for Losses Caused by the Operation of a Motor Vehicle, as amended (“the Act on Motor Third-Party Liability Insurance”), including the applicable implementing regulations, and with other legislation in force.

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) Tangible and intangible fixed assets

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

The acquisition cost of fixed assets includes:

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

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

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

Fixed assets	Basis	Depreciation rate in %
Industrial and other rights	Straight-line	33.33
Software	Straight-line	33.33
Other intangible fixed assets	Straight-line	16.67
IT equipment (computers, servers, network components)	Straight-line	25.00
Motor vehicles	Straight-line	20.00
Office furniture and equipment	Straight-line	20.00 or 10.00
Low value assets	Straight-line	50.00

(b) 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

Společnost klasifikuje dluhové cenné papíry jako cenné papíry realizovatelné.

Změna reálné hodnoty dluhových cenných papírů realizovatelných se účtuje výsledkově.

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

Finanční umístění v podnikatelských seskupeních (Podíly)

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

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

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

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

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

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. V případě krátkodobých depozit u finančních institucí se reálnou hodnotou rozumí nominální hodnota včetně časového rozlišení úroků.

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

(c) Opravné položky

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

Opravné položky k pohledávkám za pojistníky

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

Při stanovení konečné výše opravných položek k pohledávkám společnost přiměřeným způsobem a s přihlédnutím k principu opatrnosti zohledňuje podíly zajistitelů na neuhrazeném pojistném. Podíl zajistitele je stanoven podle výše neuhrazené pohledávky, výše podílu zajistitele na pojistném a na výši obdržené provize od zajistitele. Změnou zajistních smluv se zajistitel nepodílí na opravných položkách k pohledávkám, které vznikly předpisem pojistného za rok 2003 a novějších.

(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) 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 pasív, 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.

(f) 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".

not sufficiently represent the fair value, the fair value is determined on the basis of a qualified estimate.

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

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

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

Participating interests

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

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

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

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

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

Deposits with financial institutions

Deposits with financial institutions are initially recognised at nominal value. At the balance sheet date, these assets are revalued at their fair value. The fair value of short-term deposits with financial institutions is determined as their nominal value including accrued interest.

Other financial placements denominated in foreign currency are translated based on the current exchange rate published by ČNB and the appropriate exchange rate difference is included in the fair value. Changes in fair value are reflected in the Company's profit and loss account.

(c) Adjustments

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

Adjustments to receivables from policyholders

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

When setting the final level of adjustments to receivables, the Company takes into account the reinsurers' share in unpaid premium reasonably and with respect to the prudential principle. The reinsurer's share is determined based on the amount of the outstanding receivable, the amount of reinsurer's share in the premium, and the amount of reinsurance commission. Due to the change in reinsurance contracts the reinsurer does not participate in adjustments to receivables that arose as a result of premiums written for underwriting for 2003 and the following years.

(d) Deferred acquisition costs

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

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

(e) Income tax

Income tax on the profit for the year comprises current income tax and the change in deferred tax. Current income tax comprises the tax liability calculated from the tax base using the effective tax rate and any additional payments or refunds of tax for previous years.

Deferred tax is provided on all temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes and other temporary differences (tax losses carried forward, if any) multiplied by the income tax rates expected to be valid for the periods in which the tax asset/liability is expected to be utilised.

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

(g) 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 provádí a analyzuje přiměřenost rezervy na pojistná plnění (IBNR); k tomuto využívá tzv. run-off analýzy dostatečnosti vytvořených rezerv na pojistná plnění.

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

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

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

(h) 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“.

(i) Vyrovnávací rezerva

Vyrovnávací rezerva se tvoří k vyrovnání technické ztráty nebo nadprůměrného škodného průběhu v daném účetním období, a to v odvětví pojištění úvěru a pojištění záruky (kauce).

Tvorba a čerpání vyrovnávací rezervy jsou v souladu s vyhláškou č. 434/2009 Sb.

Společnost tvoří vyrovnávací rezervu pouze tehdy, jestliže celková částka předepsaného pojistného za dané účetní období v příslušném odvětví neživotního pojištění je rovna nebo je vyšší 4% celkového objemu předepsaného pojistného v neživotním pojištění za toto účetní období, nebo je vyšší než 67 500 000 Kč.

Společnost si pro výpočet výše vyrovnávací rezervy zvolila metodu č. 1 podle vyhlášky č. 434/2009 Sb.

Vyrovnávací rezerva tuzemské pojišťovny je rovna součtu vyrovnávacích rezerv, které byly vypočteny zvlášť pro odvětví pojištění úvěru a pojištění záruky (kauce).

(j) Podíl zajišťovatelů na pojistně technických rezervách

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

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

(k) Rezervy

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

Rezerva na daně

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

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

(f) 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.

(g) Provision for outstanding claims

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

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

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

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

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

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

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

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

(h) 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 favourable claims experience.

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

(i) Equalisation provision

The equalisation provision is created for settling the technical loss or the above-average claims experience during the relevant financial year in the credit insurance class and the surety insurance class.

The creation and release of the equalisation provision are in compliance with Regulation No. 434/2009 Coll.

The Company creates the equalisation provision only if the total amount of written premiums in the relevant class of non-life insurance for the financial year equals or exceeds 4% of the total written premiums in non-life insurance for the financial year, or exceeds CZK 67 500 000.

To calculate the equalisation provision, the Company has chosen method No. 1 in compliance with Regulation No. 434/2009 Coll.

The equalisation provision for a domestic insurance company equals the sum of equalisation provisions that were calculated separately for the credit insurance class and the surety insurance class.

(j) 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.

(k) Provisions

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

Ostatní rezervy

Položka obsahuje rezervu na restrukturalizaci, která se vytváří v souvislosti s restrukturalizací skupiny Euler Hermes v rámci projektu Excellence.

(l) 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.

(m) 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, inkasa a jiné obdobné nároky pojišťovny.

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

(n) Pořizovací náklady na pojistné smlouvy

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

(o) 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.

(p) 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.

(q) Konsolidace

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

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

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

I. 5. Změny účetních metod a postupů

V roce 2010 společnost provedla změnu výpočtu vyrovnávací rezervy dle požadavků vyhlášky 434/2009 Sb.

I. 6. Řízení rizik

V souladu s Vyhláškou č. 434/2009 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o pojištnictví, společnost zajistila nastavení řídicího a kontrolního systému tak, aby pokrýval veškeré činnosti společnosti.

Řídicí a kontrolní systém společnosti je nastaven tak, aby umožňoval soustavné a systematické řízení rizik.

Společnost je vystavena pojistnému riziku přirozeně vyplývajícímu z upsaných pojistných smluv a dalším rizikům, zejména tržnímu, úvěrovému, operačnímu, likvidity a koncentrace.

Zásady a postupy pro řízení rizik jsou ucelené a propojené se zásadami a postupy pro udržování kapitálu ke krytí těchto rizik.

Za řízení rizik je ve společnosti zodpovědný generální ředitel.

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.

Corporate income tax prepayments are recorded separately in "III. Other receivables".

Other provisions

Other provisions include a provision for restructuring, which is created in connection with the restructuring of the Euler Hermes group within the Excellence project.

(l) 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.

(m) 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 subrogation value and other recoveries.

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

(n) Acquisition costs

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

(o) 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 covering 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.

(p) 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.

(q) Consolidation

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

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

I. 5. Change in accounting policies and procedures

In 2010, the Company changed its method of calculating the equalisation provision in accordance with the requirements of Regulation No. 434/2009 Coll.

I. 6. Risk management

In compliance with Regulation No. 434/2009 Coll., to implement certain provisions of the Act on Insurance, the Company has ensured that the set-up of the internal control system covers all of its operations.

The set-up of the internal control system enables consistent and systematic risk management.

The Company is exposed to insurance risk, which naturally results from the underwritten insurance contracts as well as other risks,

(a) Pojistné riziko v neživotním pojištění

Společnost je vystavena pojistnému riziku a riziku z upisování pojistných smluv v rámci poskytování produktů neživotního pojištění. Pojistné riziko vyplývá z nejistoty týkající se období, frekvence a výše škod krytých pojistnými smlouvami.

Nejvýznamnější částí je riziko z nedostatečné výše technických rezerv, jakož i riziko plynoucí z výše pojistného. Výše pojistného se stanovuje na základě historických předpokladů, které se mohou lišit od skutečnosti. Na určení výše rezerv může mít významný vliv riziko trendu, riziko odhadu, změna předpokladů atd. K eliminaci rizika při stanovování dostatečné výše rezerv se používají testy přiměřenosti rezerv a analýza citlivosti na změny předpokladů.

K řízení pojistného rizika společnost využívá interní směrnice pro vývoj a oceňování produktů, stanovení výše technických rezerv a pravidla upisování.

Koncentrace pojistného rizika

Koncentrace pojistného rizika může existovat v případě, že určitá událost nebo série událostí může významně ovlivnit závazky společnosti. Koncentrace pojistného rizika pak určuje rozsah možného vlivu těchto událostí na výši závazků společnosti. Tato koncentrace může vzniknout z jedné pojistné smlouvy nebo malého počtu souvisejících smluv, a váže se k okolnostem, které byly důvodem vzniku významných závazků. Koncentrace pojistného rizika může vznikat z akumulace rizik v rámci několika individuálních skupin smluv, může nastat v případě vzniku málo frekventovaných událostí velkého rozsahu (např. živelní pohromy), jako i v případě vedení závažných soudních sporů, či v případě změny legislativy.

Koncentrace z územního hlediska

Převážná část upisovaných rizik se nachází v České republice. Riziko, kterému je společnost vystavena není z geografického hlediska významně koncentrované na jakoukoli skupinu pojištěných, co se týká sociálních, profesních nebo věkových kritérií.

Strategie zajištění

Společnost některá rizika z uzavíraných pojistných smluv zajišťuje s cílem omezení rizika ztráty a s cílem chránit vlastní kapitálové zdroje. Zajišťovací program společnosti je založen na kombinaci zajišťovacích smluv s externími zajistiteli a zajišťovacích smluv s mateřskou společností.

Společnost uzavírá proporcionální a neproporcionální zajišťovací smlouvy s cílem snížit rizikovou angažovanost. Limity maximální čisté angažovanosti (vlastní vruby) v jednotlivých pojistných odvětvích jsou přehodnocovány každý rok. Pro získání dodatečné ochrany využívá společnost pro některé pojistné smlouvy fakultativní zajištění.

(b) Tržní riziko

Společnost je vystavena tržnímu riziku, které vyplývá z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových nástrojích, které jsou všechny vystaveny obecným a specifickým pohybům na trhu.

Hlavním rizikem je skutečnost, že výnosy z finančního majetku nebudou postačovat na financování závazků vyplývajících z pojistných smluv.

Tržní riziko je soustavně sledováno, měřeno a řízeno za použití Asset/Liability managementu (ALM). Základní technikou ALM je přizpůsobování splatnosti aktiv závazkům, které vyplývají z pojistných smluv.

Asset/Liability management (ALM)

Základním cílem ALM je dosažení souladu ve struktuře aktiv a závazků, a to zejména z hlediska jejich splatnosti, úrokových sazeb a měnové struktury. Smyslem je zabezpečit, aby aktiva permanentně generovala dostatečné cash flow v potřebné měnové struktuře nutné na krytí splatných závazků vůči klientům (včetně garantovaných výnosů) a zároveň umožňoval produkovat přiměřený zisk pro akcionáře.

Za tímto účelem se ve společnosti uskutečňuje pravidelný monitoring aktiv a závazků s vyústěním do kalkulace stavu ALM, která umožňuje sledovat a porovnávat strukturu aktiv a závazků z hlediska jejich splatnosti, dosahovaných a garantovaných úrokových sazeb a z hlediska jejich měnové struktury. Výstupy tohoto druhu jsou jedním z podkladů pro rozhodování o další alokaci finančních investic.

Úrokové riziko

Společnost je vystavena úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Reálná hodnota a výnosy z finančního umístění mohou v důsledku těchto změn růst, ale i klesat.

Kromě změn v hodnotě majetku dochází v případě výkyvů úrokových sazeb i ke změnám na straně závazků.

Společnost na základě analýzy peněžních toků sestavuje portfolia cenných papírů, jejichž hodnota se mění s hodnotou pasiv, pokud se změní úroková sazba.

mainly the market risk, credit risk, operational risk, liquidity risk and concentration risk.

The policies and procedures for risk management are comprehensive and interrelated with the policies and procedures for maintenance of the capital determined to cover these risks.

The person responsible for risk management in the Company is the General Director.

(a) Non-life insurance risk

The Company is exposed to insurance risk and underwriting risks following from the sale of non-life insurance products.

Insurance risk relates to uncertainty in respect of the period, frequency and amount of damage covered by insurance contracts.

The most significant components of insurance risk are the reserve risk and the premium risk. The premium amount is determined using historical assumptions, which may differ from the actual situation. The risk of trend, risk of estimate, change in assumptions etc. may have a significant impact on determining the amount of provisions. The liability adequacy tests and analysis of sensitivity to change in assumptions are used to eliminate the reserve risk.

In order to manage the insurance risk the Company applies internal policies for development and valuation of products, determination of the technical provisions amount and underwriting rules.

Concentration of insurance risk

Concentration of insurance risk may exist in the event that a particular event or a series of events may impact significantly upon the Company's liabilities. The concentration of insurance risk then determines the extent of the possible impact of these events on the amount of the Company's liabilities. Such concentration may arise from a single insurance contract or through a small number of related contracts, and relates to circumstances that gave rise to significant liabilities. Concentration of insurance risk may arise from accumulation of risks in frame of several individual groups of contracts; it may also arise in low-frequency, high-severity events (e.g. natural disasters) or in the event of significant litigations or legislative amendments.

Geographic concentration

The risks underwritten by the Company are primarily located in the Czech Republic. From the geographical point of view, the Company has no significant concentration of exposure to any group of persons insured, measured by social, professional or age criteria.

Reinsurance strategy

The Company reinsures some of the risks it underwrites in order to control its exposures to losses and protect its own capital resources. The Company has based its reinsurance scheme on a complementary combination of contracts with external reinsurers and reinsurance contracts with its parent company.

The Company concludes a combination of proportionate and non-proportionate reinsurance treaties to reduce its net exposure. The maximum net exposure limits (own retentions) for particular business lines are reviewed annually. To provide additional protection the Company uses facultative reinsurance for certain insurance contracts.

(b) Market risk

The Company is exposed to market risk, which follows from trading positions in interest rate, currency and equity instruments that are all exposed to common and specific changes in the market.

The main exposure is that the revenues from investments will not be sufficient to cover the liabilities from insurance contracts.

The market risk is constantly monitored, measured and managed using Asset/Liability management (ALM). The basic method of ALM involves adjusting the due date of assets to the liabilities from insurance contracts.

Asset/Liability management (ALM)

The basic goal of ALM is to achieve balance in the structure of assets and liabilities, in particular from the point of view of their maturity, interest rates and currency structure. The aim is to ensure that the assets permanently generate sufficient cash flows in the required currency structure necessary to cover the due liabilities to clients (including the guaranteed revenues) and at the same time to ensure that the system enables the generation of adequate profit for shareholders.

For this purpose the Company performs regular monitoring of assets and liabilities, followed by ALM calculation, which enables the Company to monitor and compare the structure of its assets and liabilities in terms of their maturity, achieved and guaranteed interest rates and in terms of their currency structure. This type of output is one of the underlying tools for making decisions on the further allocation of financial investments.

Riziku změny cash flow v důsledku změny úrokové sazby jsou vystaveny především smlouvy s garantovanou úrokovou mírou, kde klient porovnává garantovaný výnos ve smlouvě s nabízeným výnosem na trhu. V případě, že se úrokové sazby na trhu zvýší, může u některých smluv dojít k růstu stornovosti anebo naopak v případě snížení úrokových sazeb mohou klienti ve větší míře uplatňovat nárok na výplatu pojistného plnění formou důchodu nebo může dojít na odklad výplaty s garantovaným výnosem, který je vyšší než výnos nabízený na trhu.

Riziko volatility cen

Společnost je vystavena riziku volatility cen. Je to riziko, že se hodnota finančního nástroje bude měnit v důsledku změn tržních cen. Tyto změny mohou být způsobeny faktory specifickými pro jednotlivý nástroj nebo způsobeny jejich emitenty nebo faktory ovlivňujícími všechny nástroje obchodované na kapitálovém nebo peněžním trhu.

Měnové riziko

Společnost je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Vzhledem k tomu, že společnost sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku společnosti.

(c) Úvěrové riziko

Společnost je vystavena úvěrovému riziku, které vyplývá z neschopnosti protistrany uhradit splatné částky v plné výši.

Hlavní oblasti, kde je společnost vystavena úvěrovému riziku:

- Podíl zajistitele na pojistných závazcích
- Dluh zajistitele, který se týká již vyplacené pojistné události
- Dlužné pojistné
- Riziko nesplacení jistiny nebo výnosů z finančních investic

Ke koncentraci úvěrového rizika dochází v případech skupin smluvních protistran, které mají obdobné ekonomické charakteristiky a jejichž schopnost plnit smluvní závazky je podobně ovlivňována změnami ekonomických či jiných podmínek.

Úvěrové riziko je omezené externími limity pro skladbu finančního umístění

(Vyhláška č. 434/2009 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o pojišťovnictví).

Společnost dále stanovuje limity pro jednotlivé emitenty/protistrany podle jejich úvěrové kvality a pravidelně monitoruje jejich dodržování. Limity jsou pravidelně přehodnocovány.

Dlužné pojistné se průběžně sleduje a způsob tvorby opravných položek je popsán v bodě I.4.C.

Vymáhání pohledávek z pojištění vykonává společnost ve spolupráci se servisní společností v rámci skupiny Euler Hermes.

(d) Operační riziko

Operační riziko je riziko potenciální ztráty vyplývající z chybějících nebo nedostatečných interních procesů, lidských zdrojů a systémů nebo z jiných příčin, které mohou vznikat jak v důsledku vnitřních tak vnějších událostí.

Společnost analyzuje tato rizika a navrhuje úpravy pracovních postupů a procesů s cílem eliminace událostí nesoucích ztrátu z titulu operačních rizik.

(e) Riziko likvidity

Společnost je vystavena denním požadavkům na likviditu, které vyplývají z pojistných plnění. Riziko likvidity je riziko, že hotovost na zaplacení závazků nemusí být k dispozici v čase splatnosti za přiměřené náklady.

Potřeba likvidity se nepřetržitě monitoruje za účelem zabezpečení potřebných zdrojů.

Společnost má k dispozici různé zdroje financování a v souladu s platnou legislativou drží dostatečnou část finančního umístění v likvidních finančních nástrojích.

Interest rate risk

The Company is exposed to interest rate risk due to the impact of up-to-date market interest rate fluctuations. The fair value and investment return may both grow or decrease as a result of these fluctuations.

Besides changes in the value of assets, the interest rate fluctuations may also result in changes of liabilities.

Based on a cash flow analysis, the Company prepares the portfolio of securities the value of which changes together with a change in the value of liabilities upon a change in the interest rate.

The risk of changes in cash flows as a result of a change in interest rate represents exposure primarily to the insurance contracts with a guaranteed interest rate, where the client compares the revenue guaranteed by the contract with the revenue offered in the market. Where the market interest rates increase, some types of contracts may show an increase in the lapse rate, and on the other hand, in the event of decrease in the interest rates, an increased number of clients claiming a settlement in the form of pension may be observed, or the payment of settlements from contracts with a guaranteed revenue higher than the revenue offered in the market, may be deferred.

Price fluctuation risk

The Company is exposed to a price fluctuation risk, which consists in the fact that the value of the financial instrument will change due to changes in the market prices. These changes may be caused by factors specific to a single instrument or by the issuers of the instruments or by factors affecting all instruments traded in the capital or money markets.

Currency risk

The Company is exposed to currency risk through transactions in foreign currencies and through its assets and liabilities denominated in foreign currencies. As the currency in which the Company presents its financial statements is the Czech crown (CZK), movements in the exchange rates between these currencies and the CZK affect the Company's financial statements.

(c) Credit risk

The Company is exposed to the credit risk, which follows from the counterparty failing to pay the amounts due in full.

The main areas of the Company's exposure to the credit risk:

- Reinsurers' share in insurance liabilities
- Reinsurer's debt, which relates to a claim that has already been paid
- Outstanding premiums
- Risk of failure to repay the principal or income from financial investments

Concentrations of credit risk arise where groups of counterparties have similar economic characteristics that would cause their ability to meet their contractual obligations to be similarly affected by changes in economic or other conditions.

The credit risk is limited by external limits regulating the structure of financial placement (Regulation No. 434/2009 Coll., to implement certain provisions of the Act on Insurance).

The Company further sets its own limits for individual issuers/counterparties depending on their credit quality and regularly monitors whether these limits are met. The limits are subject to a regular reassessment.

The outstanding premiums are regularly monitored, and the method of creating adjustments is described in note I.4.C.

Recovery of debt from insurance is carried out by the Company in cooperation with a service company within the Euler Hermes group.

(d) Operational risk

Operational risk is the risk of a potential loss following from missing or insufficient internal processes, human resources and systems or other causes, which may arise due both to internal and external events.

The Company analyses these risks and designs modifications to work procedures and processes to eliminate the risks associated with operational events.

(e) Liquidity risk

The Company is exposed to requirements for liquidity on a daily basis. These requirements are related to claim settlements. The liquidity risk is a risk that the cash necessary for payment of liabilities will not be available at the due date and at adequate cost.

The need for liquidity is continuously monitored in order to ensure necessary resources.

The Company has access to a diverse funding base, and in compliance with the legislation in force it has invested a sufficient portion of its financial placement in liquid financial instruments.

II. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K ROZVAZE

II. 1. Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti tvořily k 31. prosinci 2010 následující položky:

v tis Kč	Software	Ostatní	Celkem
Pořizovací cena k 1.1.2010	1 481	88	1 569
Přírůstky	0	0	0
Úbytky	0	0	0
Pořizovací cena k 31.12.2010	1 481	88	1 569
Oprávký k 1.1.2010	1 481	88	1 569
Odpisy	0	0	0
Úbytky opravek	0	0	0
Oprávký k 31.12.2010	1 481	88	1 569
Zůstatková cena k 1.1.2010	0	0	0
Zůstatková cena k 31.12.2010	0	0	0

II. 2. Finanční umístění (investice)

(a) Finanční umístění v podnikatelských seskupeních

Podíly v ovládaných osobách

2010 (tis. Kč)

	Podíl na základním kapitálu v %	Pořizovací cena	Reálná hodnota	Celková výše základního kapitálu	Celková výše vlastního kapitálu	Hospodářský výsledek za účetní období	Příjem z dividend/ podíl na zisku
Euler Hermes Čescob Service s.r.o., Molákova 576/11, Praha 8	100	43 240	40 368	16 400	40 368	18 558	18 870
Celkem	100	43 240	40 368	16 400	40 368	18 558	18 870

2009 (tis. Kč)

	Podíl na základním kapitálu v %	Pořizovací cena	Reálná hodnota	Celková výše základního kapitálu	Celková výše vlastního kapitálu	Hospodářský výsledek za účetní období	Příjem z dividend/ podíl na zisku
Euler Hermes Čescob Service s.r.o., Molákova 576/11, Praha 8	100	43 240	40 680	16 400	40 680	18 870	26 402
Celkem	100	43 240	40 680	16 400	40 680	18 870	26 402

Společnost je k 31. prosinci 2010 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. Společnost Euler Hermes Čescob Service s.r.o. je profitabilní a pokles vlastního kapitálu je způsoben výplatou dividend mateřské společnosti.

II. ADDITIONAL DISCLOSURES IN RESPECT OF THE BALANCE SHEET

II. 1. Intangible fixed assets

Intangible fixed assets of the Company as at 31 December 2010 comprise the following items:

TCZK	Software	Other	Total
Acquisition cost at 1/1/2010	1 481	88	1 569
Additions	0	0	0
Disposals	0	0	0
Acquisition cost at 31/12/2010	1 481	88	1 569
Accumulated depreciation at 1/1/2010	1 481	88	1 569
Depreciation	0	0	0
Disposals	0	0	0
Accumulated depreciation at 31/12/2010	1 481	88	1 569
Net book value at 1/1/2010	0	0	0
Net book value at 31/12/2010	0	0	0

II. 2. Investment

(a) Participating interests

Participating interests with controlling influence

2010 (TCZK)

	Share of registered capital in %	Acquisition cost	Fair value	Total registered capital	Total equity	Profit or loss for the financial year	Dividend income/ profit share
Euler Hermes Čescob Service s.r.o., Molákova 576/11, Prague 8	100	43 240	40 368	16 400	40 368	18 558	18 870
Total	100	43 240	40 368	16 400	40 368	18 558	18 870

2009 (TCZK)

	Share of registered capital in %	Acquisition cost	Fair value	Total registered capital	Total equity	Profit or loss for the financial year	Dividend income/ profit share
Euler Hermes Čescob Service s.r.o., Molákova 576/11, Prague 8	100	43 240	40 680	16 400	40 680	18 870	26 402
Total	100	43 240	40 680	16 400	40 680	18 870	26 402

The Company is the sole owner of Euler Hermes Čescob Service s.r.o. as at 31 December 2010. The registered office of Euler Hermes Čescob Service s.r.o. is identical with the registered office of Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Euler Hermes Čescob Service s.r.o. generates profit and a decrease in equity has been caused by the payment of dividends to its parent company.

(b) Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů a realizovatelné cenné papíry

v tis Kč	Reálná hodnota		Pořizovací cena	
	2010	2009	2010	2009
Vydané vládním sektorem				
- Kótované na burze v ČR	109 438	130 713	110 785	131 375
- Kótované na jiném trhu CP	0	0	0	0
- Nekótované	0	0	0	0
Celkem	109 438	130 713	110 785	131 375

(c) Depozita u finančních institucí

v tis Kč	2010	2009
Splatné do 1 roku	176 553	116 947
Splatné od 1 roku do 5 let	0	0
Splatné nad 5 let	0	0
Celkem	176 553	116 947

II. 3. Měnová struktura finančního umístění

Měna	Cenné papíry s pevným výnosem		Depozita a ostatní finanční umístění	
	2010	2009	2010	2009
Celkem	109 438	130 713	176 553	116 947
CZK	109 438	130 713	147 880	65 854
EUR	0	0	28 673	51 093

II. 4. Pohledávky

31. prosince 2010	Pohledávky za pojistníky	Pohledávky za pojišťovacími	Pohledávky z operací zprostř.	Ostatní pohledávky zajištění	Celkem
v tis. Kč					
Ve splatnosti	5 720	0	625	1 673	8 018
Po splatnosti	10 632	0	0	362	10 994
Celkem	16 352	0	625	2 035	19 012
Výše opravné položky	4 312	0	0	74	4 386
Čistá výše celkem	12 040	0	625	1 961	14 626

31. prosince 2009	Pohledávky za pojistníky	Pohledávky za pojišťovacími	Pohledávky z operací zprostř.	Ostatní pohledávky zajištění	Celkem
v tis. Kč					
Ve splatnosti	11 520	0	17 019	10 067	38 606
Po splatnosti	14 563	0	0	0	14 563
Celkem	26 083	0	17 019	10 067	53 169
Výše opravné položky	3 769	0	0	96	3 865
Čistá výše celkem	22 314	0	17 019	9 971	49 304

(b) Debt securities valued at fair value through profit and loss and available for sale securities

TCZK	Fair value		Acquisition cost		
	2010	2009	2010	2009	
Issued by government sector					
-	Listed on a recognized CR exchange	109 438	130 713	110 785	131 375
-	Listed elsewhere	0	0	0	0
-	Unlisted	0	0	0	0
Total		109 438	130 713	110 785	131 375

(c) Deposits with financial institutions

TCZK	2010	2009
Due within 1 year	176 553	116 947
Due in 1 to 5 years	0	0
Due in more than 5 years	0	0
Total	176 553	116 947

II. 3. Currency structure of the financial placement

Currency	Fixed income securities		Deposits and other financial placements	
	2010	2009	2010	2009
TCZK				
CZK	109 438	130 713	147 880	65 854
EUR	0	0	28 673	51 093
Total	109 438	130 713	176 553	116 947

II. 4. Receivables

31 December 2010	Receivables from policy holders	Receivables from insurance intermediaries	Receivables from reinsurance operations	Other receivables	Total
	TCZK				
Due	5 720	0	625	1 673	8 018
Overdue	10 632	0	0	362	10 994
Total	16 352	0	625	2 035	19 012
Adjustment	4 312	0	0	74	4 386
Total net	12 040	0	625	1 961	14 626
31 December 2009					
TCZK					
Due	11 520	0	17 019	10 067	38 606
Overdue	14 563	0			14 563
Total	26 083	0	17 019	10 067	53 169
Adjustment	3 769	0	0	96	3 865
Total net	22 314	0	17 019	9 971	49 304

Ostatní pohledávky

v tis. Kč	2010	2009
Pohledávky za podniky ve skupině	1 359	33
Odložená daňová pohledávka	471	431
Zaplacené zálohy na daň z příjmů	0	9 381
Ostatní pohledávky	205	222
Ostatní pohledávky celkem	2 035	10 067

V roce 2010 snižují zaplacené zálohy na daň z příjmů ve výši 2 606 tis. Kč hodnotu rezervy na daně.

II. 5. Ostatní aktiva

(a) Dlouhodobý hmotný majetek

	Automobily	Kanc. počítače a potřeby	Kanc. nábytek a ostatní vybavení	Ostatní hmotný majetek	Celkem
v tis. Kč					
Pořizovací cena k 1.1.2010	5 243	403	566	1 064	7 276
Přírůstky	3 833	0	11	0	3 844
Úbytky	3 725	0	0	4	3 729
Pořizovací cena k 31.12.2010	5 351	403	577	1 060	7 391
Oprávký k 1.1.2010	4 620	403	551	1 064	6 638
Odpisy	537	0	19	0	556
Úbytky opravěk	3 708	0	0	4	3 712
Oprávký k 31.12.2010	1 449	403	570	1 060	3 482
Zůstatková cena k 1.1.2010	623	0	15	0	638
Zůstatková cena k 31.12.2010	3 902	0	7	0	3 909

II. 6. Přechnodné účty aktiv

(a) Dohadné položky aktivní

v tis. Kč	2010	2009
Odhad předpisu pojistného včetně zajištění	0	405
Odhad zajištných provizí	16 046	0
Ostatní	10	258
Celkem	16 056	663

(b) Ostatní přechnodné účty aktiv

v tis. Kč	2010	2009
Časově rozlišené náklady na pojistné smlouvy	821	1 038
Časově rozlišené nájemné	562	588
Celkem	1 383	1 626

Other receivables

TCZK	2010	2009
Inter-company receivables	1 359	33
Deferred tax assets	471	431
Income tax prepayments	0	9 381
Other receivables	205	222
Total other receivables	2 035	10 067

In 2010, the paid income tax prepayments of TCZK 2 606 decreased the amount of an income tax provision.

II. 5. Other assets

(a) Tangible fixed assets

	Cars	Office computers and supplies	Office furniture and other equip.	Other tangible assets	Total
TCZK					
Acquisition cost at 1/1/2010	5 243	403	566	1 064	7 276
Additions	3 833	0	11	0	3 844
Disposals	3 725	0	0	4	3 729
Acquisition cost at 31/12/2010	5 351	403	577	1 060	7 391
Accumulated depreciation at 1/1/2010	4 620	403	551	1 064	6 638
Depreciation expense	537	0	19	0	556
Disposals	3 708	0	0	4	3 712
Accumulated depreciation at 31/12/2010	1 449	403	570	1 060	3 482
Net book value at 1/1/2010	623	0	15	0	638
Net book value at 31/12/2010	3 902	0	7	0	3 909

II. 6. Temporary asset accounts

(a) Estimated receivables

TCZK	2010	2009
Estimated written premiums incl. reinsurance	0	405
Estimated reinsurance commission	16 046	0
Other	10	258
Total	16 056	663

(b) Other temporary asset accounts

TCZK	2010	2009
Deferred acquisition costs	821	1 038
Deferred rent	562	588
Total	1 383	1 626

II. 7. Vlastní kapitál**(a) Základní kapitál**

Registrovaný základní kapitál se skládá ze 156 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě v nominální hodnotě 1 000 tis. Kč. K 31. prosinci 2010 bylo splaceno 100 % základního kapitálu, tj. 156 000 tis. Kč.

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

Vzhledem ke skutečnosti, že společnost získala povolení k provozování činnosti před 1. lednem 2010, tj. před dnem účinnosti zákona č. 277/2009 Sb., o pojištnictví, je povinna navýšit základní kapitál nejméně na úroveň požadovanou podle ustanovení § 18 tohoto zákona, a to do 2 let ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona.

(b) Ostatní kapitálové fondy

v tis. Kč	2010	2009
Zákonný rezervní fond	15 613	12 891
Sociální fond	2 392	2 392
Oceňovací rozdíly	-2 873	-2 560
Celkem	15 132	12 723

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků reálnou hodnotou

v tis. Kč	2010	2009
Zůstatek k 1.1.	-2 560	4 015
Změna reálné hodnoty finančního umístění (bez zajišťovacích derivátů)	-313	-7 578
Změna odložené daně	0	1 003
Zůstatek k 31.12.	-2 873	-2 560

Plánované rozdělení zisku vytvořeného v běžném období

K datu sestavení účetní závěrky nevyjádřil akcionář žádný konkrétní záměr rozdělení zisku. Zisk dosažený za účetní období 2010 bude rozdělen v souladu s ustanovením Obchodního zákoníku.

II. 8. Technické rezervy**(a) Přehled technických rezerv (hrubá výše)**

v tis. Kč	2010	2009
Rezerva na nezasloužené pojistné	10 294	15 088
Rezerva na pojistná plnění	67 177	227 199
Rezerva na prémie a slevy	19 454	9 329
Vyrovňovací rezerva	13 105	6 563
Celkem	110 030	258 179

Výsledek likvidace pojistných událostí

Rozdíl mezi výší rezervy na pojistná plnění vytvořené k 31. prosinci 2009, platbami v průběhu roku 2010 (které se týkaly pojistných událostí zohledněných v této rezervě) a zbytkovou výší této rezervy k 31. prosinci 2010 představuje výsledek likvidace pojistných událostí.

Jeho hrubá výše k 31. prosinci 2010 činí 155 439 tis. Kč (2009: 15 677 tis. Kč). Společnost z důvodu opatrnosti z minulých let předpokládala výrazné zhoršení výsledků likvidace škod, což se nenaplnilo. Vlivem pozitivního vývoje, škodovost nedosáhla předpokládané výše a proto byla rezerva v roce 2010 rozpuštěna.

II. 7. Equity**(a) Share capital**

The share capital consists of 156 common registered shares in booked form with a nominal value of TCZK 1 000. As at 31 December 2010 100%, TCZK 156 000, of the share capital was paid-up.

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

As the Company received a licence to carry on insurance activities before 1 January 2010, i.e. before the effective date of Act No. 277/2009 Coll., on Insurance, it is obliged to increase its registered capital at least to the level stipulated in the provision of Section 18 of this Act within two years from the effective date of this Act.

(b) Other capital accounts

TCZK	2010	2009
Statutory reserve fund	15 613	12 891
Social fund	2 392	2 392
Revaluation differences	-2 873	-2 560
Total	15 132	12 723

Revaluation of assets and liabilities at fair value

TCZK	2010	2009
Balance as at 1/1	-2 560	4 015
Change in fair value of financial placement (without hedging derivatives)	-313	-7 578
Change in deferred tax	0	1 003
Balance as at 31/12	-2 873	-2 560

Proposed distribution of current period profit

As at the balance sheet date the shareholder had not made a decision on how the profit should be distributed. The profit for 2010 will be distributed in accordance with the Commercial Code.

II. 8. Technical provisions**(a) Overview of technical provisions (gross)**

TCZK	2010	2009
Provision for unearned premiums	10 294	15 088
Provision for outstanding claims	67 177	227 199
Provision for bonuses and rebates	19 454	9 329
Equalisation provision	13 105	6 563
Total	110 030	258 179

Claims run-off result

The claims run-off result is the difference between the provision for outstanding claims as at 31 December 2009, the claims payments during 2010 (with respect to claims included within this provision) and the residual amount of this provision as at 31 December 2010.

The gross claims run-off result as at 31 December 2010 was TCZK 155 439 (2009: TCZK 15 677). In previous years the Company increased its prudence when creating provisions for outstanding claims owing to the uncertain results of the financial and economic crisis. As the Company's expectations did not fully come true, it decided to release this provision in 2010.

(b) Rezerva na prémie a slevy (hrubá výše)

v tis. Kč

Pojistné odvětví	2010	2009
Pojištění úvěru	19 454	9 329
Celkem	19 454	9 329

(c) Vyrovnávací rezerva

Vyrovnávací rezerva pro odvětví Pojištění úvěru byla na konci účetního období ve výši 13 105 tis. Kč (2009: 6 563 tis. Kč).

Rozdíl mezi výší vyrovnávací rezervy vytvořené podle vyhlášky 303/2004 Sb. a nové vyhlášky č. 434/2009 Sb. byl k 1. lednu 2010 0 tis. Kč.

II. 9. Rezervy

Druh rezervy (v tis. Kč)	Počáteční zůstatek	Tvorba	Čerpání	Konečný zůstatek
Rezerva na daně	0	10 208	0	10 208
Ostatní rezervy	0	243	0	243
Celkem	0	10 451	0	10 451

Hodnota rezervy na daň je ve finančních výkazech snížena o částku zaplacených záloh na daň z příjmů ve výši 2 606 tis. Kč.

II. 10. Závazky

31. prosince 2010

	Závazky vůči pojistníkům	Závazky vůči zprostř.	Závazky z operací zajištění	Ostatní závazky	Celkem
31. prosince 2010					
v tis. Kč					
Ve splatnosti	412	3 067	42 632	4 151	50 262
Po splatnosti	0	415	0	4	419
Celkem	412	3 482	42 632	4 155	50 681

31. prosince 2009

	Závazky vůči pojistníkům	Závazky vůči zprostř.	Závazky z operací zajištění	Ostatní závazky	Celkem
31. prosince 2009					
v tis. Kč					
Ve splatnosti	454	2 699	5 728	3 207	12 088
Po splatnosti	0	1 841	0	0	1 841
Celkem	454	4 540	5 728	3 207	13 929

(a) Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění činí 836 tis. Kč

(2009: 667 tis. Kč), ze kterých 584 tis. Kč (2009: 467 tis. Kč) představují závazky ze sociálního zabezpečení a 252 tis. Kč (2009: 200 tis. Kč) představují závazky ze zdravotního pojištění. Žádné z těchto závazků nejsou po splatnosti.

(b) Stát – daňové závazky a dotace

Daňové závazky činí 489 tis. Kč (2009: 350 tis. Kč), jedná se o daň z příjmů zaměstnanců. Společnost vykázala odložený daňový závazek ve výši 27 tis. Kč (2009: 0 Kč).

(c) Závazky a pohledávky z pasivního zajištění

Společnost vykazuje pasivní saldo závazků a pohledávek vůči zajišťovatelům ve výši 42 007 tis. Kč (2009: -11 291 tis. Kč).

(b) Provision for bonuses and rebates (gross)

TCZK

Class of insurance	2010	2009
Credit insurance	19 454	9 329
Total	19 454	9 329

(c) Equalisation provision

At the end of the financial year the equalisation provision for the credit insurance class was TCZK 13 105 (2009: TCZK 6 563). The difference between the equalisation provision established pursuant to Regulation No. 303/2004 Coll. and pursuant to new Regulation No. 434/2009 Coll. was CZK 0 as at 1 January 2010.

II. 9. Provisions

Provision (TCZK)	Opening balance	Additions	Utilisation	Closing balance
Income tax provision	0	10 208	0	10 208
Other provisions	0	243	0	243
Total	0	10 451	0	10 451

The income tax provision in the financial statements was decreased by the paid income tax prepayments of TCZK 2 606.

II. 10. Payables

As at 31 Dec 2010

	Payables to policy holders	Payables to insurance intermediaries	Payables from reinsurance operations	Other payables	Total
TCZK					
Due	412	3 067	42 632	4 151	50 262
Overdue	0	415	0	4	419
Total	412	3 482	42 632	4 155	50 681

As at 31 Dec 2010

	Payables to policy holders	Payables to insurance intermediaries	Payables from reinsurance operations	Other payables	Total
TCZK					
Due	454	2 699	5 728	3 207	12 088
Overdue	0	1 841	0	0	1 841
Total	454	4 540	5 728	3 207	13 929

(a) Social security and health insurance liabilities

Liabilities in respect of social security and health insurance total TCZK 836 (2009: TCZK 667) of which TCZK 584 (2009: TCZK 467) relates to social security and TCZK 252 (2009: TCZK 200) relates to health insurance. None of these liabilities are overdue.

(b) Tax liabilities

Tax liabilities total TCZK 489 (2009: TCZK 350) and relate to employees' income tax. The Company recorded a deferred tax liability of TCZK 27 (2009: CZK 0).

(c) Payables and receivables due to or from the reinsurer

The Company has a net receivable from reinsurers of TCZK 42 007 (2009: TCZK -11 291).

II. 11. Přechodné účty pasiv

(a) Dohadné položky pasivní

v tis. Kč	2010	2009
Sperativní provize	91	0
Odhad předpisu pojistného včetně zajištění	353	0
Ostatní dohadné položky pasivní	6 714	6 786
Celkem	7 158	6 786

Sperativní provize

V položce sperativní provize společnost vykazuje předpokládanou výši provizí, které se vztahují k pojistnému předepsanému v běžném účetním období, ale nárok zprostředkovatele závisí na úhradě pojistného.

(b) Ostatní přechodné účty pasiv

v tis. Kč	2010	2009
Časově rozlišené výnosy z provize od zajistitelů	1 683	2 088
Ostatní přechodné účty pasiv		358
Celkem	1 683	2 446

II. 12. Pohledávky a závazky vůči podnikům ve skupině

(a) Pohledávky a závazky vůči ovládaným podnikům

v tis. Kč	Pohledávky		Závazky	
	2010	2009	2010	2009
Název společnosti				
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	0	0	0	0
<i>Krátkodobé</i>	0	0	0	0
Celkem	0	0	0	0

(b) Pohledávky a závazky vůči ostatním podnikům ve skupině

v tis. Kč	Pohledávky		Závazky	
	2010	2009	2010	2009
Název společnosti				
EH Kreditversicherungs, Německo	1655	9 260	909	0
EH Credit Insurance, Belgie	71	0	0	996
EH Reinsurance, Švýcarsko	0	1 907	52	0
EH Ré, Luxembourg	0	5 555	40 835	0
EH World Agency, Francie	83	0	581	626
Euler Hermes ACI, US	0	0	42	43
Euler Hermes Collections UK	0	0	90	55
Euler Hermes Kreditförsäkring, SE	0	0	17	8
Euler Hermes SFAC, Francie	0	29	7	0
EH SIAC, Itálie	175	0	0	4 111
PRISMA, Rakousko	0	0	313	216
<i>Krátkodobé</i>	1 984	16 751	42 846	6 055
Celkem	1 984	16 751	42 846	6 055

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

II. 11. Temporary liability accounts

(a) Estimated payables

TCZK	2010	2009
Estimated commission	91	0
Estimated written premiums incl. reinsurance	353	0
Other estimated payables	6 714	6 786
Total	7 158	6 786

(b) Other temporary liability accounts

TCZK	2010	2009
Deferred revenues from reinsurers' commission	1 683	2 088
Other temporary liability accounts		358
Total	1 683	2 446

II. 12. Inter-company receivables and payables

(a) Receivables and payables due to or from companies in which the Company has a controlling influence

TCZK Company name	Receivables		Payables	
	2010	2009	2010	2009
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	0	0	0	0
<i>Short-term</i>	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

(b) Other inter-company receivables and payables

TCZK Company name	Receivables		Payables	
	2010	2009	2010	2009
EH Kreditversicherungs, Germany	1655	9 260	909	0
EH Credit Insurance, Belgium	71	0	0	996
EH Reinsurance, Switzerland	0	1 907	52	0
EH Ré, Luxembourg	0	5 555	40 835	0
EH World Agency, France	83	0	581	626
Euler Hermes ACI, US	0	0	42	43
Euler Hermes Collections UK	0	0	90	55
Euler Hermes Kreditförsäkring, SE	0	0	17	8
Euler Hermes SFAC, France	0	29	7	0
EH SIAC, Italy	175	0	0	4 111
PRISMA, Austria	0	0	313	216
<i>Short-term</i>	1 984	16 751	42 846	6 055
Total	1 984	16 751	42 846	6 055

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

III. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

III. 1. Neživotní pojištění

Přehled o neživotním pojištění v letech 2010 a 2009 je členěn podle následujících skupin pojištění:

	Pojistná odvětví	Předepsané pojistné v hrubé výši	Zasloužené pojistné v hrubé výši	Náklady na pojistná plnění v hrubé výši	Provozní výdaje v hrubé výši	Výsledek ze zajištění
v tis. Kč						
Přímé pojištění						
úvěru a záruky	14					
	2010	251 002	256 588	-68 475	55 964	190 771
	2009	249 266	246 244	199 963	52 351	7 694
Celkem						
	2010	251 002	256 588	-68 475	55 964	190 771
	2009	249 266	246 244	199 963	52 351	7 694

III. 2. Celková výše hrubého předepsaného pojistného podle zemí

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

	2010	2009
v tis. Kč		
Česká republika	238 334	246 688
Slovenská republika	9 054	3 407
Polsko	3 567	0
Rumunsko	47	43
Chorvatsko	0	-872
Celkem	251 002	249 266

III. 3. Pojistné prémie a slevy

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

	2010	2009
v tis. Kč		
Hrubá výše		
Pojištění úvěru	8 312	9 208
Podíl zajišťovatelů	6 234	7 149
Čistá výše celkem	2 078	2 059

V souladu s postupy uvedenými v bodu II.8.(b) přílohy společnost dále zaúčtovala následující změny stavu rezervy na prémie a slevy:

2010	Hrubá výše	Podíl zajišťovatelů	Čistá výše
v tis. Kč			
Pojištění úvěru			
Tvorba rezervy	19 826	15 011	4 815
Použití rezervy	9 701	7 277	2 424
Změna stavu celkem	10 125	7 734	2 391
2009			
v tis. Kč			
Pojištění úvěru			
Tvorba rezervy	9 329	6 997	2 332
Použití rezervy	9 970	7 507	2 463
Změna stavu celkem	-641	-510	-131

III. ADDITIONAL DISCLOSURES IN RESPECT OF THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT

III. 1. Non-life insurance

Non-life insurance for 2010 and 2009 divided by classes of insurance:

	Insurance class	Gross premiums written	Gross premiums earned	Gross claims paid	Gross operating expenses	Reinsur. balance
TCZK						
Direct insurance						
Credit	14					
	2010	251 002	256 588	-68 475	55 964	190 771
	2009	249 266	246 244	199 963	52 351	7 694
Total	2010	251 002	256 588	-68 475	55 964	190 771
	2009	249 266	246 244	199 963	52 351	7 694

III. 2. Total amount of gross premiums written by country

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

	2010	2009
TCZK		
Czech Republic	238 334	246 688
Slovak Republic	9 054	3 407
Poland	3 567	0
Romania	47	43
Croatia	0	-872
Total	251 002	249 266

III. 3. Bonuses and rebates

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

	2010	2009
TCZK		
Gross		
Credit insurance	8 312	9 208
Reinsurers' share	6 234	7 149
Total net amount	2 078	2 059

In accordance with the procedures stated in point II.8.(b) of the Notes the Company accounted for the following changes in the provision for bonuses and rebates:

2010	Gross	Reinsurers' share	Net
TCZK			
Credit insurance			
Creation	19 826	15 011	4 815
Release	9 701	7 277	2 424
Total change of balance	10 125	7 734	2 391
2009			
TCZK			
Credit insurance			
Creation	9 329	6 997	2 332
Release	9 970	7 507	2 463
Total change of balance	-641	-510	-131

III. 4. Provize a ostatní pořizovací náklady na pojistné smlouvy

Celková výše provizí v rámci přímého pojištění dosáhla částky 14 592 tis. Kč (2009: 12 844 tis. Kč).

III. 5. Správní režie

v tis. Kč	2010	2009
Osobní náklady (mzdy, soc. a zdrav. poj.)	32 375	26 867
Ostatní osobní náklady	884	1 038
Odpisy majetku	556	839
Nájemné	1 886	1 868
Spotřeba energie	450	422
Spotřeba materiálu	182	175
IT náklady	7 214	8 776
Telekomunikace	1 406	1 855
Externí audit	720	804
Právní služby	570	570
Poštovné	295	398
Cestovní náklady	1 123	1 134
Ostatní správní náklady	3 248	3 305
Převod správní režie	-15 084	-14 221
Správní náklady celkem	35 825	33 830

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

III. 6. Ostatní technické náklady a výnosy

2010	Hrubá	Podíl	Čistá
v tis. Kč	výše	zajišťovatelů	výše
Ostatní technické náklady	2 527	0	2 527
Ostatní technické výnosy	1 906	0	1 906
Saldo	621	0	621

2009	Hrubá	Podíl	Čistá
v tis. Kč	výše	zajišťovatelů	výše
Ostatní technické náklady	1 500	0	1 500
Ostatní technické výnosy	2 109	0	2 109
Saldo	-609	0	-609

Saldo ostatních technických nákladů a výnosů je tvořeno následujícími položkami:

2010	Hrubá	Podíl	Čistá
v tis. Kč	výše	zajišťovatelů	výše
Tvorba (+)/Rozpuštění (-) opravných položek k pohledávkám	838	298	540
Ostatní technické náklady a výnosy	81	0	81
Saldo ostatních nákladů a výnosů	919	298	621

2009	Hrubá	Podíl	Čistá
v tis. Kč	výše	zajišťovatelů	výše
Tvorba (+)/Rozpuštění (-) opravných položek k pohledávkám	553	156	397
Ostatní technické náklady a výnosy	-1 006	0	-1 006
Saldo ostatních nákladů a výnosů	-453	156	-609

III. 4. Commissions and other acquisition costs for insurance contracts

The total amount of commission from direct insurance was TCZK 14 592 (2009: TCZK 12 844).

III. 5. Administrative expenses

TCZK	2010	2009
Personnel expenses (payroll, social and health insurance)	32 375	26 867
Other personnel expenses	884	1 038
Depreciation of fixed assets	556	839
Rent	1 886	1 868
Utility consumption	450	422
Material consumption	182	175
IT expenses	7 214	8 776
Telecommunication	1 406	1 855
External audit	720	804
Legal services	570	570
Postal fees	295	398
Travel expenses	1 123	1 134
Other administrative expenses	3 248	3 305
Transfer of administrative expenses	-15 084	-14 221
Total administrative expenses	35 825	33 830

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

III. 6. Other technical expenses and income

2010	Gross	Reinsurers' share	Net
TCZK			
Other technical expenses	2 527	0	2 527
Other technical income	1 906	0	1 906
Balance	621	0	621

2009	Gross	Reinsurers' share	Net
TCZK			
Other technical expenses	1 500	0	1 500
Other technical income	2 109	0	2 109
Balance	-609	0	-609

The balance of other technical expenses and income comprises the following items:

2010	Gross	Reinsurers' share	Net
TCZK			
Creation (+)/Release (-) of adjustments for receivables	838	298	540
Other technical expenses and income	81	0	81
Balance of other expenses and income	919	298	621

2009	Gross	Reinsurers' share	Net
TCZK			
Creation (+)/Release (-) of adjustments for receivables	553	156	397
Other technical expenses and income	-1 006	0	-1 006
Balance of other expenses and income	-453	156	-609

III. 7. Ostatní náklady a výnosy

2010 v tis. Kč	Hrubá výše	Podíl zajišťovatelů	Čistá výše
Netechnický účet			
Ostatní náklady	1 929	0	1 929
Ostatní výnosy	1 491	0	1 491
Saldo ostatních nákladů a výnosů	438	0	438

2009 v tis. Kč	Hrubá výše	Podíl zajišťovatelů	Čistá výše
Netechnický účet			
Ostatní náklady	1 884	0	1 884
Ostatní výnosy	3 932	0	3 932
Saldo ostatních nákladů a výnosů	-2 048	0	-2 048

III. 8. Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a odměny za rok 2010 a 2009:

2010 v tis. Kč	Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. pojištění	Ostatní náklady
Zaměstnanci	23	14 190	4 579	884
Vedoucí pracovníci	3	10 772	2 834	0
Celkem	26	24 962	7 413	884

2009 v tis. Kč	Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	Mzdové náklady	Soc. a zdrav. pojištění	Ostatní náklady
Zaměstnanci	23	12 922	4 888	1 038
Vedoucí pracovníci	3	8 210	847	0
Celkem	26	21 132	5 735	1 038

Osobní náklady (mzdové náklady, soc. a zdrav. pojištění, ostatní náklady) zaměstnanců administrativy jsou vykázány ve správní režii.

Osobní náklady zaměstnanců sjednávajících pojištění jsou vykázány v pořizovacích nákladech na pojistné smlouvy a v roce 2010 činily 6 422 tis. Kč (2009: 5 185 tis. Kč).

Osobní náklady zaměstnanců zabezpečujících likvidaci pojistných událostí jsou vykázány v nákladech na pojistná plnění a v roce 2010 činily 7 358 tis. Kč (2009: 5 861 tis. Kč).

(a) Odměňování členů statutárních, řídicích a dozorčích orgánů

Za účetní období 2010 a 2009 byly vyplaceny následující peněžní a nepeněžní odměny členům statutárních, řídicích a dozorčích orgánů:

v tis. Kč	2010	2009
Členové představenstva	154	154
Členové dozorčí rady	0	0
Odměny celkem	154	154

(b) Půjčky, ostatní pohledávky a zálohy poskytnuté současným členům správních, řídicích a dozorčích orgánů

V roce 2010 ani v roce 2009 společnost nevykazovala žádné pohledávky vůči členům představenstva a dozorčí rady z titulu poskytnutých půjček nebo záloh.

III. 7. Other expenses and income

2010	Gross	Reinsurers' share	Net
TCZK			
Non-technical account			
Other expenses	1 929	0	1 929
Other income	1 491	0	1 491
Balance of other expenses and income	438	0	438
2009	Gross	Reinsurers' share	Net
TCZK			
Non-technical account			
Other expenses	1 884	0	1 884
Other income	3 932	0	3 932
Balance of other expenses and income	-2 048	0	-2 048

III. 8. Employees and management

The average number of employees and executives and remuneration for 2010 and 2009 are as follows:

2010	Average number of employees	Payroll expense	Social and health insurance	Other expense
TCZK				
Employees	23	14 190	4 579	884
Executives	3	10 772	2 834	0
Total	26	24 962	7 413	884
2009	Average number of employees	Payroll expense	Social and health insurance	Other expense
TCZK				
Employees	23	12 922	4 888	1 038
Executives	3	8 210	847	0
Total	26	21 132	5 735	1 038

Personnel expenses (payroll, social security and health insurance, other expenses) of administration employees are disclosed in administrative expenses. Personnel expenses of employees concluding insurance are disclosed in acquisition costs, totalling TCZK 6 422 in 2010 (2009: TCZK 5 185).

Personnel expenses of employees responsible for claims handling are disclosed in claims paid, totalling TCZK 7 358 in 2010 (2009: TCZK 5 861).

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

The Company has provided the following monetary and non-monetary remuneration to the statutory, executive and supervisory board members for the financial years 2010 and 2009:

TCZK	2010	2009
Members of the Board of Directors	154	154
Members of the Supervisory Board	0	0
Total remuneration paid	154	154

(b) Statutory, Executive and Supervisory Board members' loans, other receivables and advances

The Company presented no receivables from members of the Board of Directors or the Supervisory Board relating to granted loans or advances paid, either in 2010 or in 2009.

(c) Informace o odměnách statutárním auditorům

Odměna statutárním auditorovi je obsažena ve správních nákladech Společnosti Celková částka 720 tis. Kč (2009: 755 tis. Kč) se skládá z následujících položek:

v tis. Kč	2010	2009
Povinný audit	720	755
Odměna celkem	720	755

III. 9. Převody nákladů mezi technickými účty a netechnickým účtem

Celková výše nákladů, které byly převedeny mezi technickým účtem životního pojištění, neživotního pojištění a netechnickým účtem na základě klíče, uvedeného v bodě I.4.(o), činila ke dni účetní závěrky 227 tis. Kč (2009: 1 617 tis. Kč).

III. 10. Výsledek netechnického účtu

Výsledek netechnického účtu činil k 31. prosinci 2010 8 349 tis. Kč (2009: 28 555 tis. Kč).

III. 11. Zisk před zdaněním

Zisk před zdaněním činil k 31. prosinci 2010 70 671 tis. Kč (2009: 54 499 tis. Kč).

III. 12. Daně**(a) Daň z příjmů ve výkazu zisku a ztráty**

v tis. Kč	2010	2009
Rezerva na daň z příjmů za běžné období	10 208	0
Rozdíl mezi splatnou daní za minulé období a rozpuštěním rezervy na daň z příjmů za minulé období	0	0
Splatná daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	0	0
Změna stavu odložené daňové pohledávky/Změna stavu odloženého daňového závazku	-13	-87
Daň z příjmů ve výkazu zisku a ztráty	10 195	-87

(b) Odložené daňové pohledávky/Odložené daňové závazky

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky jsou následující:

Dočasné rozdíly v tis. Kč	Pohledávky		Závazky		Rozdíl	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	-27	0	-27	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	4	0	0	0	4
Pohledávky	124	124	0	0	124	124
Rezerva na restrukturalizaci	46	0	0	0	46	0
Ztráty z minulých let	0	220	0	0	0	220
Ostatní dočasné rozdíly účtované proti výkazu zisku a ztráty - bonusy	301	83	0	0	301	83
Dopad do výkazu zisku a ztráty	471	431	-27	0	444	431
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0	0
Ostatní dočasné rozdíly účtované proti vlastnímu kapitálu	0	0	0	0	0	0
Dopad do vlastního kapitálu	0	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	471	431	-27	0	444	431
Kompenzace souvisejících odložených daňových pohledávek a závazků	-27	0	27	0	0	0
Odložená daňová pohledávka/(závazek)	444	431	0	0	444	431

(c) Information on remuneration for statutory auditors

Remuneration for statutory auditors is included in the Company's administrative expenses. The total amount of TCZK 720 (2009: TCZK 755) consists of the following items:

TCZK	2010	2009
Statutory audit	720	755
Total remuneration	720	755

III. 9. Expense allocation between technical accounts and non-technical account

As at the balance sheet date the total amount of expenses allocated between the technical accounts for life assurance, non-life insurance and the non-technical account by means of the method stated in point I.4.(o) amounted to TCZK 227 (2009: TCZK 1 617).

III. 10. Result of non-technical account

The result of the non-technical account as at 31 December 2010 amounted to TCZK 8 349 (2009: TCZK 28 555).

III. 11. Result before tax

The result before tax as at 31 December 2010 amounted to TCZK 70 671 (2009: TCZK 54 499).

III. 12. Taxation**(a) Income tax in the profit and loss account**

TCZK	2010	2009
Provision for current period income tax	10 208	0
Difference between the current income tax relating to prior periods and release of the provision for income tax relating to prior periods	0	0
Current income tax relating to prior periods	0	0
Change in deferred tax asset/Change in deferred tax liability	-13	-87
Income tax in profit and loss account	10 195	-87

(b) Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax assets and liabilities are as follows:

Temporary differences	Assets		Liabilities		Difference	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
TCZK						
Tangible fixed assets	0	0	-27	0	-27	0
Intangible fixed assets	0	4	0	0	0	4
Receivables	124	124	0	0	124	124
Provision for restructuring	46	0	0	0	46	0
Losses from previous years	0	220	0	0	0	220
Other temporary differences recorded in						
Profit and Loss account - bonuses	301	83	0	0	301	83
<i>Influence in Profit and Loss account</i>	<i>471</i>	<i>431</i>	<i>-27</i>	<i>0</i>	<i>444</i>	<i>431</i>
Asset and Liabilities revaluation differences	0	0	0	0	0	0
Other temporary differences recorded in Equity	0	0	0	0	0	0
<i>Influence in Equity</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Deferred tax asset/(liability)	471	431	-27	0	444	431
Off-setting of relating deferred tax assets and liabilities	-27	0	27	0	0	0
Deferred tax asset/(liability)	444	431	0	0	444	431

V souladu s účetními postupy uvedenými v bodě I.4 (g) byla pro výpočet odložené daně použita daňová sazba platná pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny tj. 19 %.

(c) Odložené daňové pohledávky nevykázané v rozvaze

Společnost neneviduje žádné odložené daňové pohledávky mimo rozvahu.

OSTATNÍ ÚDAJE

III. 13. Faktický koncern

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

III. 14. Možné budoucí závazky

(a) Soudní spory

Na společnost nebyla k datu závěrky podána žaloba.

III. 15. Následné události

Skupina Euler Hermes pokračuje v organizačních změnách započatých v lednu 2010, jejichž cílem je především lépe vyhovět potřebám klientů. Jedním z elementů této integrace je posílení centrálních funkcí soustředěných ve společnosti Euler Hermes S.A. a dalších ustanovených centrech.

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

V Praze, dne 4. února 2011



Ing. Hynek Rasocho
člen představenstva
obchodní ředitel



Ing. Július Kudla
předseda představenstva
generální ředitel

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

(c) Unrecognised deferred tax assets

The Company does not record any deferred tax assets outside the balance sheet.

OTHER DISCLOSURES

III. 13. 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.

III. 14. Contingent liabilities

Law suits

No action had been filed against the Company as at the balance sheet date.

III. 15. Subsequent events

The Euler Hermes group continues with the organisational changes commenced in January 2010, which are aimed at enhancing the integration of its organisational structure in order to better meet clients' needs. One aspect of this integration process is the strengthening of the central functions concentrated in Euler Hermes S.A. and in other established centres.

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 2010.

Prague, 4 February 2011



Ing. Hynek Rasocho
Member of the Board of Management
Sales Director



Ing. Július Kudla
Chairman of the Board of Management
Managing Director

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za účetní období roku 2010

Společnost Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s., Molákova 576/11, 186 00 Praha 8, IČ 25 60 33 70, je povinna za účetní období roku 2010 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 2010.

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

Popis vztahů mezi společnostmi a tzv. propojenými osobami

Společnost uzavřela během účetního období roku 2010 tyto smlouvy a dodatky s propojenými osobami:

Společnost	Smlouva	Datum
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Mandátní smlouva č. 010000A1	4.1.2010
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Smlouva o postoupení pohledávek	31.5.2010
Euler Hermes Services SAS	Service Level Agreement	1.6.2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Dodatek č. 2 ke skupinové pojistné smlouvě č. 898161902	28.6.2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva - Autoflotila č. 898161902	8.7.2010
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	25.8.2010
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměrku	25.8.2010

Během účetního období byla mezi společnostmi a propojenými osobami poskytnuta plnění vyplývající z následujících smluv uzavřených před i během roku 2010:

Společnost	Smlouva	Datum
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Smlouva o poskytování služeb (telekomunikační služby, správa IT infrastruktury, software, administrativní služby)	29.7.2004
Společnosti ve skupině Euler Hermes	Skupinová servisní smlouva o poskytování lokálních služeb v rámci správy významných pojistek	27.10.2006
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	30.6.2003
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	2.2.2004
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	9.3.2005
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	1.11.2006
Euler Hermes Kreditversicherungs AG	Fakultativní zajistná smlouva	8.8.2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	21.5.2007
Euler Hermes Reinsurance AG	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměrku	21.5.2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva o pojištění odpovědnosti za škodu	10.9.2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Skupinová pojistná smlouva pro cestovní pojištění	13.11.2007
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Fakultativní zajistná smlouva	28.5.2007
Euler Hermes SFAC	Fakultativní zajistná smlouva	9.6.2007
Euler Hermes Group	World policy intragroup service agreement LSA	27.10.2006
Allianz pojišťovna, a.s.		
Allianz penzijní fond, a.s.	Dodatek k rámcové smlouvě o spolupráci	17.4.2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva - pojištění podnikatelů	19.3.2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva pro skupinové pojištění	12.5.2008
Euler Hermes SFAC	Smlouva o vývoji IT systému Group Eolis	9.6.2008

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 2010 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 2010.

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 2010, the Company entered into the following contracts and amendments with related parties:

Company	Contract	Date
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Mandate Agreement No. 010000A1	January 4, 2010
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Agreement on Assignment of Receivables	May 31, 2010
Euler Hermes Services SAS	Service Level Agreement	June 1, 2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Amendment No. 2 to Group contract No. 898161902	June 28, 2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Insurance Policy - Motor Fleet No. 898161902	July 8, 2010
Euler Hermes Réassurance SA	Quota Share Reinsurance Agreement	August 25, 2010
Euler Hermes Réassurance SA	Excess of Loss Reinsurance Agreement	August 25, 2010

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 2010:

Company	Contract	Date
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Contract on the provision of services (telecommunication services, administration of IT infrastructure, software, administrative services)	July 29, 2004
Euler Hermes Group companies	Group service contract on provision of local services in administration of major insurance policies	October 27, 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	June 30, 2003
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	February 2, 2004
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	March 9, 2005
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Quota Share Reinsurance Agreement	November 1, 2006
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	Facultative reinsurance contracts	August 8, 2007
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.	Liability for damage insurance contract	September 9, 2007
Allianz pojišťovna, a.s.	Group travel insurance contract	November 13, 2007
Euler Hermes SIAC S. p. A.	Facultative reinsurance contracts	May 28, 2007
Euler Hermes SFAC	Facultative reinsurance contracts	June 9, 2007
Euler Hermes Group	World policy intragroup service agreement LSA	October 27, 2006
Allianz pojišťovna, a.s.	Amendment to framework agreement on cooperation	April 17, 2007
Allianz penzijní fond, a.s.		
Allianz pojišťovna, a.s.	Insurance contract – entrepreneurial insurance	March 19, 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Group insurance contract	May 12, 2008
Euler Hermes SFAC	Contract for development of Group Eolis IT system	June 9, 2008

Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	11.6.2008
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměru	27.6.2008
Euler Hermes World Agency S.A.S.	Skupinová servisní smlouva	27.6.2008
Euler Hermes S.A.	Trademark and Name Licence Agreement	2.7.2008
PRISMA Krediteversicherungs AG	Fakultativní zajistná smlouva	27.8.2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Smlouva o spolupráci při sjednání penzijního připojištění se státním příspěvkem	29.9.2008
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	10.8.2009
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměru	10.8.2009
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Mandátní smlouva č. 010000A1	4.1.2010
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Smlouva o postoupení pohledávek	31.5.2010
Euler Hermes Services SAS	Service Level Agreement	1.6.2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Dodatek č. 2 ke skupinové pojistné smlouvě č. 898161902	28.6.2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Pojistná smlouva - Autoflotila č. 898161902	8.7.2010
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o proporcionálním kvótovém zajištění	25.8.2010
Euler Hermes Réassurance SA	Zajistná smlouva o zajištění škodního nadměru	25.8.2010

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 2010 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 17. 6. 2011



Ing. Hynek Rasocha
člen představenstva



Ing. Július Kudla
předseda představenstva

Euler Hermes Réassurance SA	Quota Share Reinsurance Agreement	June 11, 2008
Euler Hermes Réassurance SA	Excess of Loss Reinsurance Agreement	June 27, 2008
Euler Hermes World Agency S.A.S.	Group service contract	June 27, 2008
Euler Hermes S.A.	Trademark and Name Licence Agreement	July 2, 2008
PRISMA Krediteversicherungs AG	Facultative reinsurance contracts	August 27, 2008
Allianz pojišťovna, a.s.	Agreement on cooperation in concluding supplementary pension insurance with state contribution	September 29, 2008
Allianz penzijní fond, a.s.	Quota Share Reinsurance Agreement	August 10, 2009
Euler Hermes Réassurance SA	Excess of Loss Reinsurance Agreement	August 10, 2009
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Mandate Agreement No. 010000A1	January 4, 2010
Euler Hermes Čescob Service s.r.o.	Agreement on Assignment of Receivables	May 31, 2010
Euler Hermes Services SAS	Service Level Agreement	June 1, 2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Amendment No. 2 to Group contract No. 898161902	June 28, 2010
Allianz pojišťovna, a.s.	Insurance Policy - Motor Fleet No. 898161902	July 8, 2010
Euler Hermes Réassurance SA	Quota Share Reinsurance Agreement	August 25, 2010
Euler Hermes Réassurance SA	Excess of Loss Reinsurance Agreement	August 25, 2010

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 2010 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.

Prague, 17 June 2011



Hynek Rasocha
Member of the Board of Management



Július Kudla
Chairman of the Board of Management

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

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

DESIGN A PRODUKCE / DESIGN AND PRODUCTION

©2011 KUKLIK.CZ

www.kuklik.cz