



Výročná správa  
Annual report



**KONTINUITA**   
VIENNA INSURANCE GROUP  
Žijeme s vami



2 0 0 7



# OBSAH

- 4 Príhovor predsedu dozornej rady
- 8 Príhovor predsedu predstavenstva
- 12 Profil spoločnosti
- 18 Predstavenstvo spoločnosti – životopisy členov
- 22 Organizačná štruktúra
- 26 Skupina Vienna Insurance Group
- 32 Produktové portfólio
- 36 Správa predstavenstva
- 60 Správa dozornej rady spoločnosti
- 64 Správa audítora
- 68 Účtovná závierka
- 154 Zoznam pobočiek

# TABLE OF CONTENTS

- 5 Address by the Supervisory Board Chairman
- 9 Address by the Chairman of the Board of Directors
- 12 Company profile
- 18 Board of Directors – member CVs
- 22 Organisational structure
- 26 Vienna Insurance Group
- 32 Product portfolio
- 36 Management report
- 60 Supervisory board report
- 64 Auditors' report
- 68 Financial statements
- 154 Branch network

## PRÍHOVOR PREDSEDU DOZORNEJ RADY



Vážení obchodní partneri a přátelia,

Uplynulý obchodný rok 2007 bol pre spoločnosť KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group rokom expanzívneho rastu a nadobudnutia významnej pozície v päťici najväčších hráčov na poli životného poistenia. Predpísané poistné rovnako ako obchodná produkcia spoločnosti zaznamenali výrazný nárast s porovnaním s predchádzajúcim rokom. Nárast produkcie v životnom poistení predstavoval vysoko nadštandardných 48 %.

Trhový podiel poisťovne KONTINUITA dosiahol úroveň 4,21 %, čo znamená nárast o 1,19 percentuálneho bodu v porovnaní s predchádzajúcim rokom. V životnom poistení je KONTINUITA na 5. mieste s trhovým podielom 8,38 %, čo znamená nárast o 2,01 percentuálneho bodu.

Celý poistný trh Slovenska vzrástol v roku 2007 v absolútnych číslach o 3 922 989 tis. Sk, z čoho 20 % je výsledkom mimoriadne úspešnej činnosti poisťovne KONTINUITA.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group sa v priebehu posledných rokov úspešne etablovala na pozícii špecialistu v životnom poistení. V tomto segmente zaznamenala viac ako 270-percentný nárast oproti roku 2006. Pod úspechy sa podpisala najmä exkluzívna spolupráca so svetovo známymi partnermi – jednou z najväčších súkromných bánk LCF Rothschild a najväčšou správcovskou spoločnosťou na svete Fidelity International.

KONTINUITA v tomto roku opäť potvrdila, že je úspešným členom Vienna Insurance Group, vedúceho poisťovacieho koncernu v strednej a východnej Európe. Poisťovne reprezentujúce Vienna Insurance Group na Slovensku (KOOPERATIVA, Komunálna poisťovňa a KONTINUITA) dosiahli spoločne ku koncu roka 2007 viac ako 29-percentný podiel na slovenskom poistnom trhu. K zlepšeniu efektivity bezpochyby prispelo aj využitie synergických efektov pod vedením poisťovne KOOPERATIVA, a tým došlo aj k zvýšeniu servisnej kvality pre klientov, čo zaisťuje pre Vienna Insurance Group konkurenčnú výhodu na poistnom trhu Slovenska.

Na poistnom trhu rozvíja Vienna Insurance Group jasnú stratégiu hodnotovo orientovaného rastu. Stredobodom záujmu je pritom požiadavka byť lídrom. Stratégiou Vienna Insurance Group je snaha naďalej expandovať do regiónu strednej a východnej Európy, ktorá má veľký potenciál rastu. Potvrdením správne zvolenej stratégie Vienna Insurance Group je aj rating Standard and Poor's: A+, s pozitívnym výhľadom. Okrem zastúpenia na Viedenskej burze sú akcie Vienna Insurance Group od začiatku februára 2008 kótované už aj na Pražskej burze.

Prvoradým dlhodobým cieľom spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group zostáva najmä rozširovanie poistného kmeňa prostredníctvom využívania princípov cross-sellingu.

## ADDRESS BY THE SUPERVISORY BOARD CHAIRMAN

Dear business partners and friends,

In the past business year 2007 KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has recorded significant growth and attained important position among the top 5 players on the life insurance field. Premium income, as well as new premium, have posted major increase in comparison with previous year. Life insurance premium increase represented excellent 48 %.

The company has reached market share of 4.21%, which is an increase by 1.19 percentage point in comparison with previous year. In life insurance segment KONTINUITA is in the 5th place with 8.38% market share, which is an increase by 2.01 percentage point. In absolute figures the whole insurance market in Slovakia has grown by 3,922,989,000 Sk during the year, of which 20% is attributable to extraordinary result by KONTINUITA poisťovňa.

During the course of the past several years KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has successfully positioned itself as a life insurance specialist. In this segment the company has posted more than 270-% increase in comparison with year 2006. This success is supported mainly by exclusive cooperation with world-renowned partners – one of the biggest private banks LCF Rothschild and the largest asset management company in the world Fidelity International.

This year again, KONTINUITA has reaffirmed that it is a successful member of the Vienna Insurance Group, leading insurance concern in the Central and Eastern Europe. Insurance companies representing Vienna Insurance Group in Slovakia (KOOPERATIVA, Komunálna poisťovňa and Kontinuita) have reached as of the year-end more than 29% market share of the Slovak insurance market. Without a doubt, utilisation of synergy effects under the leadership of KOOPERATIVA, has resulted in increased infectivity, leading to service quality improvements, thus ensuring competitive advantage for the Vienna Insurance Group on the Slovak insurance market.

Vienna Insurance Group is pursuing a clear strategy of value-oriented growth. Focus of our interest is to be the leader. Vienna Insurance Group's strategy is an ongoing expansion in the Central and Eastern Europe region, which has a great growth potential. Confirmation of this strategy is also rating awarded by Standard and Poor's: A+, with positive outlook. In addition to the Vienna Bourse, since the beginning of February 2008 the Vienna Insurance Group shares traded also on the Prague Stock Exchange.

Foremost long-term goal of company KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group remains mainly the expansion of policy register by applying cross-selling principles.

## PRÍHOVOR PREDSEDU DOZORNEJ RADY



Dôraz sa kladie na zvyšovanie efektivity v predajnej štruktúre, inovácie produktového portfólia vyplývajúce z požiadaviek trhu, rozvíjanie a rozširovanie všetkých troch predajných sietí.

Vážený obchodní partneri, milí priatelia,

na záver mi dovoľte poďakovať sa všetkým, ktorí sa na úspechu spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group podieľajú. V prvom rade našim klientom a obchodným partnerom, pretože bez nich by existencia poisťovacej spoločnosti nemala zmysel. Moja vďaka patrí i manažmentu za rozvoj spoločnosti, ako aj všetkým zamestnancom, ktorí svojím zodpovedným prístupom a svedomitou prácou prispeli ku skutočnosti, že KONTINUITA napreduje na ceste výraznej expanzie.

Zároveň si Vás dovoľujem ubezpečiť, že vývoj a dynamický rast v KONTINUITE bude naďalej pokračovať.

**Ing. Juraj Lelkes**  
predseda dozornej rady

## ADDRESS BY THE SUPERVISORY BOARD CHAIRMAN

We place emphasis on activity increases in the sales structure, product portfolio innovations driven by market requirements, development and expansion of all three sales networks.

Dear business partners and friends,

in closing allow me to thank all, who have contributed to the success of KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group. In the first place they are our clients and business partners, because without their existence of an insurance company would be meaningless. I want to express my gratitude also to the management for the company development, as well as all employees who have contributed with their responsible attitude and diligent work to the fact that KONTINUITA is making progress in its significant expansion.

At the same time I would like to assure you all that the development and dynamic growth in KONTINUITA will continue.

**Ing. Juraj Lelkes**  
Supervisory Board Chairman

# PRÍHOVOR PREDSEDU PREDSTAVENSTVA



Milé kolegyně, milí kolegovia, vážení akcionáři a obchodní spolupracovníci,

v roku 2007, ktorý bol desiatym rokom činnosti KONTINUITA poisťovne, a.s. Vienna Insurance Group na slovenskom poisťovnom trhu, naša spoločnosť pokračovala v ďalšom úspešnom raste a posilňovaní svojho postavenia na trhu životného poistenia.

Dobrym východiskom pre našu obchodnú činnosť boli veľmi priaznivé výsledky, ktoré sme dosiahli v roku 2006, keď hrubé predpísané poistné bez zmeny UPR (ďalej predpísané poistné) dosiahlo výšku 1 638 824 tis. Sk a dostali sme sa tak do skupiny najúspešnejšie a najrýchlejšie rastúcich životných poisťovní na slovenskom poisťovacom trhu.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group úspešne ukončila obchodný rok 2007, keď predpísané poistné dosiahlo výšku 2 427 326 tis. Sk, a po prvýkrát vo svojej histórii prekročila hranicu dvoch miliárd Sk. V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 to predstavuje nárast o 788 502 tis. Sk (+ 48,11 %). Na tomto náraste sa životné poistenie podieľalo sumou 2 413 967 tis. Sk a neživotné poistenie sumou 13 359 tis. Sk.

Podľa predbežných výsledkov Slovenskej asociácie poisťovní poisťovňa KONTINUITA sa k 31. 12. 2007 s objemom celkového predpísaného poistného vo výške 2 427 326 tis. Sk umiestnila na poisťovnom trhu na 7. mieste s podielom 4,21 % a zaznamenala oproti rovnakému obdobiu roka 2006 postup o 3 miesta, keďže vtedy nám patrila 10. priečka (3,05 %).

Na trhu životného poistenia roku 2007 sme obsadili 5. priečku s podielom 8,38 % oproti 6,37 % v roku 2006. Tieto výsledky svedčia o dynamike rastu predpísaného poistného v roku 2007 a upevnení našej pozície na poisťovnom trhu.

V intenzívnom rozvoji pokračovala v roku 2007 aj spoločnosť Wiener Städtische Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP.

Do konca roka 2007 dosiahla zastúpenie v 23 krajinách a 42 spoločnostiach v strednej a východnej Európe.

Pod jednotným skupinovým logom Vienna Insurance Group zvyrazňujúcim spolupatričnosť všetkých jej dcérskych spoločností zvýšila naša skupina o viac ako 7,5 % predpísané poistné oproti roku 2006 na 6,9 mld. eur.

Potvrdením jej úspešného vývoja bolo aj zlepšenie ratingu spoločnosťou Standard and Poor's na hodnotu A+ s pozitívnym výhľadom do budúcnosti.

Celkový podiel skupiny Vienna Insurance Group, ktorá je na Slovensku zastúpená poisťovňou KONTINUITA, poisťovňou KOOPERATIVA a Komunálnou poisťovňou, narástol na slovenskom trhu v roku 2007 na 29,23 % (oproti 27,14 % v roku 2006).

Predajné kanály spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group aj v roku 2007 tvorila dynamicky sa rozvíjajúca Interná predajná sieť, ktorá oproti predchádzajúcemu roku výrazne navýšila svoju produkciu, ako aj maklérske spoločnosti, ktoré oproti minulosti tiež zaznamenali nárast.

Popri týchto dvoch kanáloch externá predajná sieť finančných konzultantov pracujúca systémom MLM (multilevel marketing) potvrdila majoritu v predpísanom poistnom a novej obchodnej produkcii, čím najvýraznejšie prispela k naplneniu našich cieľov.

Ku koncu roka 2007 mala Interná predajná sieť zastúpenie prostredníctvom 6 agentúr a 190 interných zamestnancov.

# ADDRESS BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Dear colleagues, shareholders and business partners,

year 2007, which was 10<sup>th</sup> year of operations of KONTINUITA poisťovňa a.s. Vienna Insurance Group on the Slovak insurance market, our company continued in its successful growth and strengthening its position on the life insurance market.

Good starting point for our operations were very positive results, which we have achieved in 2006, when the gross premium income has reached 1,638,824,000 Sk, whereby we have joined a group of the most successful and fastest growing life insurance companies on the Slovak market.

KONTINUITA poisťovňa a.s. Vienna Insurance Group has successfully completed the 2007 business year, posting premium income of 2,427,326,000 Sk and for the first time in the company's history we have exceeded the 2 billion Sk mark. In comparison with same period of 2006 this represents an increase by 788,502,000 Sk (+ 48.11 %). Life insurance contributed to this increase by an amount of 2,413,967,000 Sk and non-life premium represented 13,359,000 Sk.

According to preliminary results of the Slovak association of insurance companies, as of 31.12.2007 KONTINUITA, with premium income of 2,427,326,000 completed the year in 7<sup>th</sup> position with 4.21% market share and in comparison with year 2006 we have improved by 3 places, since the year before we finished in 10<sup>th</sup> place (3.05%).

On the pure life insurance market in 2007 we have finished in 5<sup>th</sup> place with 8.38% market share, compared with 6.37% in 2006.

These results are confirming the dynamic growth of the premium income in 2007 and a strengthening of our market position.

Also Wiener Städtische Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP has pursued its development programme throughout the year.

By the end of 2007 the Group attained representation in 23 countries and 42 companies in Central and Eastern Europe.

Under the single group logo Vienna Insurance Group underlining the close bond between the subsidiaries when compared with year 2006 our group has increased the premium income by 7,5 %, to 6,9 bln Euro.

Confirmation of the successful growth was also the fact that the group has improved its Standard and Poor's rating A+ with positive outlook.

Overall market share of Vienna Insurance Group, which is represented in Slovakia by insurers KONTINUITA, Kooperativa and Komunálna poisťovňa, has increased during 2007 to 29.23 % (compared with 27.14% in 2006).

Our sales channels during the year consisted of dynamically growing internal sales network, which in comparison with previous year has posted a significant production increase, as well as brokers, who have also recorded an increase compared to the past.

Alongside these two channels the external sales network of financial consultants operating under MLM (multilevel marketing) system have confirmed majority with respect to the premium income and new premium written, making the most significant contribution in an effort to reach our goals.

# PRÍHOVOR PREDSEDU PREDSTAVENSTVA



V rámci štruktúr bola naďalej rozvíjaná pozícia manažéra obchodnej skupiny ako nástroj na rozširovanie obchodnej siete, ako aj rast profesionality nových manažérov a finančných konzultantov.

V MLM predajnej sieti pozostávajúcej zo 6 krajských kancelárií, 23 okresných kancelárií a 13 obchodných miest pracovalo k 31. 12. 2007 1190 finančných konzultantov.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group sa špecializuje na produkty životného a úrazového poistenia.

Produktové portfólio tvorí viac ako 35 produktov životného a úrazového poistenia s rôznymi možnosťami pripoistenia. Veľmi flexibilne sa prispôbujeme potrebám klientov. Pri inovácii vychádzame predovšetkým z potrieb trhu a podnetov obchodnej siete. Veľmi úspešne naďalej pokračujeme v exkluzívnej spolupráci so správcovskou spoločnosťou Fidelity International a svetoznámu prívátnou bankou LCF Rothschild. Výsledkom tejto spolupráce je produkt FAMILY GARANT, ktorý ponúka možnosť atraktívneho investovania do fondov Europe Cliquet a Fidelity Basket. V súčasnosti patrí tento produkt nielen k exkluzívnym, ale aj k najobľúbenejším produktom.

Ďalšie možnosti investovania ponúkame prostredníctvom nových produktov investičného životného poistenia AURUM PLUS, FIDELITY MASF, ako aj investičné životné poistenie ZAISTENÝ INDEX.

Správny prístup všetkých našich kolegov a dôvera rastúceho počtu klientov pri dostatočnej tvorbe rezerv umožnili spoločnosti dosiahnuť hospodársky výsledok vo výške 7 236 tis. Sk.

Dosiahnuté výsledky v roku 2007 radia KONTINUITU poisťovňu, a.s. Vienna Insurance Group medzi úspeš-

né spoločnosti i v rámci koncernu Vienna Insurance Group a naším cieľom v roku 2008 je naďalej zostať jej platným členom a prispieť k jej obchodným úspechom.

V mene predstavenstva spoločnosti Vám chcem poďakovať za Vašu prácu, ktorú ste pre našu spoločnosť vykonali a bez ktorej by sa nám nebolo podarilo tak úspešne splniť náročné ciele, ktoré sme si pre svoju činnosť v roku 2007 stanovili.

Vytvorili sme si tak predpoklady pre rovnako zodpovedné a úspešné pokračovanie v našej činnosti aj v roku 2008.



**JUDr. Jozef Csáky**  
predseda predstavenstva

# ADDRESS BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

At the end of year 2007 internal sales network was represented through 6 agencies and 190 internal employees.

As part of the structures we have continued to develop the position of sales group manager as an instrument for expanding the sales network, as well as professional improvements of new managers and financial consultants.

The MLM sales network, consisting of 6 regional offices, 23 district offices and 13 branches employed as of 31. 12. 2007 1,190 financial consultants.

KONTINUITA poisťovňa a.s. Vienna Insurance Group specialises in life and accident insurance products. Product portfolio consists of more than 35 life and accident insurance products with a range of insurance riders. We are very flexible in making adjustments according to client needs. Product improvements are based above all on market needs and ideas originating from the sales network. We have been very successful in continuing our exclusive co-operation with asset management company Fidelity International and world-renowned private bank LCF Rothschild. Result of this cooperation is product FAMILY GARANT, which offers an opportunity for attractive investment in Europe Cliquet and Fidelity Basket funds. At present this product is not only one of the most exclusive, but also it is the most popular product.

We offer other investment opportunities through new investment life insurance products AURUM PLUS, FIDELITY MASF, as well as investment life insurance ZAISTENÝ INDEX.

The right attitude of all our colleagues and trust of a growing number of clients, together with sufficient

reserves allocation has allowed our company to post a profit of 7,236,000 Sk.

Results achieved in 2007 are placing KONTINUITA poisťovňa a.s. Vienna Insurance Group among the successful companies also in terms of the concern Vienna Insurance Group and our goal in 2008 is to remain a dependable member and to contribute towards the group's business success.

On behalf of the Board of Directors I would like to thank you for your effort, without which we would not have been able to achieve the goals, which we have set for ourselves in 2007.

Thus we have laid a foundation for equally successful continuation of our operations in 2008.



**JUDr. Jozef Csáky**  
Chairman of the Board of Directors



# PROFIL SPOLOČNOSTI

# COMPANY PROFILE



## PROFIL SPOLOČNOSTI

<b>Názov spoločnosti</b>	KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group	
<b>Sídlo</b>	Rajská č. 15/A, 811 08 Bratislava	
<b>Rok vzniku</b>	1997	
<b>Právna forma</b>	akciová spoločnosť	
<b>Základné imanie</b>	300 000 000 Sk	
<b>Počet akcií</b>	300	
<b>Menovitá hodnota akcie</b>	1 000 000 Sk	
<b>Predmet činnosti</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- poisťovacia činnosť,</li> <li>- zábranná činnosť,</li> <li>- uzatváranie sprostredkovateľských zmlúv s fyzickými a právnickými osobami s bydliskom alebo sídlom na území SR pri dojednávani v jej prospech, pokiaľ to bude v súlade so všeobecne záväznými právnymi predpismi,</li> <li>- ďalšie činnosti súvisiace s poisťovacou činnosťou podľa platného rozhodnutia MF SR č. 23167/96/52 zo 14. 2. 1997.</li> </ul>	
<b>Akcionári</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- KOOPERATIVA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group – 67 %,</li> <li>- WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP – 33 %.</li> </ul>	
<b>Predstavenstvo spoločnosti</b>	JUDr. Jozef Csáky	predseda
	Mgr. Zdeno Gossányi	člen
	Peter Stempel	člen
<b>Dozorná rada</b>	Ing. Juraj Lelkes	predseda
	Gerhard Ernst	podpredseda
	Mag. Dr. Heinz Jirez	člen
	Ing. Konštantín Alexejenko	člen
	Franz Höller	člen
	Ing. Pavel Gašpar	člen
	Ing. Andrej Šušoliak	člen (od 15. 1. 2007)



## COMPANY PROFILE

<b>Business name</b>	KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group	
<b>Address</b>	Rajská č. 15/A, 811 08 Bratislava	
<b>Date established</b>	1997	
<b>Legal form</b>	joint-stock company	
<b>Basic capital</b>	300 million Sk	
<b>Number of shares</b>	300	
<b>Share nominal value</b>	1,000,000 Sk	
<b>Principal operations</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- insurance activities</li> <li>- prevention activities</li> <li>- business brokerage contracts with private individuals and legal entities, residing in Slovak Republic to procure business on the company's behalf as long as in compliance with generally binding regulations</li> <li>- other activities related with insurance business pursuant to Ministry of Finance Ruling no. 23167/96/52 dated 14. 2. 1997</li> </ul>	
<b>Shareholders</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- KOOPERATIVA poisťovňa, a. s., Vienna Insurance Group – 67%</li> <li>- WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP – 33%</li> </ul>	
<b>Board of Directors</b>	JUDr. Jozef Csáky	Chairman
	Mgr. Zdeno Gossányi	member
	Peter Stempel	member
<b>Supervisory Board</b>	Ing. Juraj Lelkes	Chairman
	Gerhard Ernst	Vice-Chairman
	Mag. Dr. Heinz Jirez	member
	Ing. Konštantín Alexejenko	member
	Franz Höller	member
	Ing. Pavel Gašpar	member
	Ing. Andrej Šušoliak	member (from 15.1.2007)





## PROFIL SPOLOČNOSTI

### Výkonný manažment

František Lednický	riaditeľ MLM siete
Ing. Andrej Šušoliak	riaditeľ Internej predajnej siete
Bc. Slavomír Ruman	riaditeľ pre spoluprácu s maklérmi (od 1. 8. 2007)
Ing. Mgr. Zuzana Čapčíková	aktuár
Mgr. Ilja Sulík	riaditeľ právneho úseku (do 15. 5. 2007)
JUDr. Zuzana Mihóková	riaditeľka právneho úseku (od 15. 5. 2007)
Mgr. Alexander Bajzík	riaditeľ úseku poistenia osôb (do 1. 6. 2007)
Mgr. Peter Mocker	riaditeľ úseku poistenia osôb (od 1. 6. 2007)
Mgr. Ján Kudláč	riaditeľ úseku informatiky (od 1. 6. 2007)
Ing. Ľubomír Budzák	riaditeľ úseku pre interný servis
Mgr. Emília Dudášová	riaditeľka úseku prevádzky
Ing. Zuzana Valachovičová	riaditeľka úseku rozvoja riadenia ľudských zdrojov
Klaudia Volnerová	riaditeľka ekonomického úseku
Ing. Milan Tarčák	riaditeľ útvaru vnútornej kontroly a revízie

### Krajskí riaditelia

Ing. Ladislav Bobiš	Bratislavský kraj (od 1. 2. 2007)
Ing. Zuzana Kolečáková	Nitriansky kraj (do 15. 1. 2008)
PaedDr. Ján Trangoš	Nitriansky kraj (od 16. 1. 2008)
Monika Hodeková	Trenčiansky kraj (do 30. 6. 2007)
Zuzana Crocker	Trenčiansky kraj (od 1. 7. 2007)
Mgr. Viera Ritomská	Žilinský kraj (do 31. 3. 2007)
Ing. Ján Pobežal	Žilinský kraj (od 1. 4. 2007)
Stanislava Struhárová	Banskobystrický kraj (do 31. 8. 2007)
Mgr. Gabriela Dikošová	Banskobystrický kraj (od 5. 10. 2007 do 31. 1. 2008)
Ing. Jozef Jankaj	Prešovský kraj, Košický kraj (do 15. 1. 2007)
Ing. Stanislav Onderišin	Prešovský kraj, Košický kraj (od 1. 2. 2007)
Ing. Stanislav Onderišin	Košický kraj (od 1. 1. 2008)
Gabriela Medviďová	Prešovský kraj (od 1. 1. 2008)



## COMPANY PROFILE

### Executive management

František Lednický	MLM-network manager
Ing. Andrej Šušoliak	Internal sales network
Bc. Slavomír Ruman	Broker network
Ing. Mgr. Zuzana Čapčíková	Actuary
Mgr. Ilja Sulík	Legal section (until 15.5.2007)
JUDr. Zuzana Mihóková	Legal section
Mgr. Alexander Bajzík	Life and accident (until 1.6.2007)
Mgr. Peter Mocker	Life and accident
Mgr. Ján Kudláč	IT
Ing. Ľubomír Budzák	Internal service
Mgr. Emília Dudášová	Operations
Ing. Zuzana Valachovičová	HR
Klaudia Volnerová	Finance and accounting
Ing. Milan Tarčák	Internal audit

### District managers

Ing. Ladislav Bobiš	Bratislava (from 1.2.2007)
Ing. Zuzana Kolečáková	Nitra (until 15.1.2008)
PaedDr. Ján Trangoš	Nitra (from 16.1.2008)
Monika Hodeková	Trenčín (until 1. 7. 2007)
Zuzana Crocker	Trenčín (from 1.7.2007)
Mgr. Viera Ritomská	Žilina (until 31.3.2007)
Ing. Ján Pobežal	Žilina (from 1. 4. 2007)
Stanislava Struhárová	Banská Bystrica (until 31.8.2007)
Mgr. Gabriela Dikošová	Banská Bystrica (from 5.10.2007 until 31.1.2008)
Ing. Jozef Jankaj	Prešov, Košice (until 15.1. 2007)
Ing. Stanislav Onderišin	Prešov, Košice (from 1.2.2007)
Ing. Stanislav Onderišin	Košice (from 1. 1. 2008)
Gabriela Medviďová	Prešov (from 1.1.2008)



# PREDSTAVENSTVO SPOLOČNOSTI – ŽIVOTOPISY ČLENOV

# BOARD OF DIRECTORS – MEMBER PROFILES

## PREDSTAVENSTVO SPOLOČNOSTI – ŽIVOTOPISY ČLENOV



**JUDr. Jozef CSÁKY** predseda predstavenstva

1952, absolvent Univerzity Komenského – právnická fakulta

- Odborná prax:**
- 1972 – 1990 – Slovenská poisťovňa
  - 1990 – 2003 – KOOOPERATIVA poisťovňa, a. s.
  - 1990 – 1993 – generálny riaditeľ
  - 1993 – 1998 – prezident spoločnosti
  - 1998 – 2003 – predseda predstavenstva a prezident
  - od mája 2003 – člen predstavenstva a prezident organizácie KOOOPERATIVITY
  - od 11. 6. 2003 – predseda predstavenstva, KONTINUITA poisťovňa, a.s.
  - v poisťovníctve pracuje 35 rokov



**Mgr. Zdeno Gossányi** člen predstavenstva

1974, absolvent Slovenskej technickej univerzity v Bratislave a Trnavskej univerzity v Trnave

- Odborná prax:**
- KOOOPERATIVA poisťovňa, a. s.
  - 1997 – 2000 – underwriter
  - 2000 – 2002 – obchodný riaditeľ
  - 2002 – 2003 – riaditeľ agentúry Nitra
  - 2003 – 2004 – riaditeľ odboru neživotného poistenia
  - KONTINUITA poisťovňa, a.s.
  - od 5. 3. 2004 člen predstavenstva

**Zastúpenia v orgánoch iných spoločností:**

- Slovenská asociácia poisťovní – člen zhromaždenia SLASPO
- CAPITOL, a. s.
- od 13. 6. 2007 člen dozornej rady
- v poisťovníctve pracuje 11 rokov



**Peter STEMPEL** člen predstavenstva

1948, absolvent Vysokej školy technickej vo Viedni

- Odborná prax:**
- Donau Allgemeine Versicherungs Aktiengesellschaft
  - 1971 – 1989 – poistný matematik úseku životného poistenia
  - 1989 – 1990 – matematicko-poistný znalec a od 7. 10. 2004 zodpovedný aktuár
  - 1990 – 1991 – prokurista
  - 1991 – 2004 – riaditeľ úseku životného poistenia
  - KONTINUITA poisťovňa, a.s.
  - od 1. 11. 2004 člen predstavenstva

**Zastúpenia v orgánoch iných spoločností:**

- Postversicherung Aktiengesellschaft – člen predstavenstva
- Združenie aktuárov Rakúska – člen

## BOARD OF DIRECTORS – MEMBER PROFILES



**JUDr. Jozef CSÁKY** Chairman of the Board of Directors

1952, University Comenius graduate – Law faculty

- Career highlights:**
- 1972 – 1990 Slovenská poisťovňa
  - 1990 – 2003 KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s.
  - 1990 – 1993 General manager,
  - 1993 – 1998 Company president,
  - 1998 – 2003 Board of Directors Chairman and president,
  - Since May 2003 Board of Directors member and president of KOOOPERATIVA organisations
  - KONTINUITA poisťovňa, a.s. – from 11.6. 2003 Board of Directors Chairman
  - 35 years in insurance industry



**Mgr. Zdeno Gossányi** member

1974, graduate of Slovak Technical University in Bratislava and Trnava University in Trnava.

- Career highlights:**
- KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s.
  - 1997 – 2000 - underwriter
  - 2000 – 2002 – sales manager
  - 2002 – 2003 – agency manager - Nitra
  - 2003 – 2004 – head of non-life insurance department
  - KONTINUITA poisťovňa, a.s. – from 5.3.2004 Board member

**Membership in other company bodies:**

- Slovak Association of Insurers – Assembly member
- CAPITOL, a.s. – from 13. 6. 2007 Supervisory Board member
- 11 years in insurance industry



**Peter STEMPEL** member

1948, graduate of Technical University in Vienna.

- Career highlights:**
- Donau Allgemeine Versicherungs Aktiengesellschaft
  - 1971 – 1989 – actuary / life insurance
  - 1989 – 1990 – actuary valuer and from 7. 10. 2004 actuary in charge,
  - 1990 – 1991 – procurist,
  - 1991 – 2004 – life insurance department head,
  - KONTINUITA poisťovňa, a. s.
  - from 1.11. 2004 Board member

**Membership in other company bodies:**

- Postversicherung Aktiengesellschaft - Board member
- Austrian association of actuaries – member

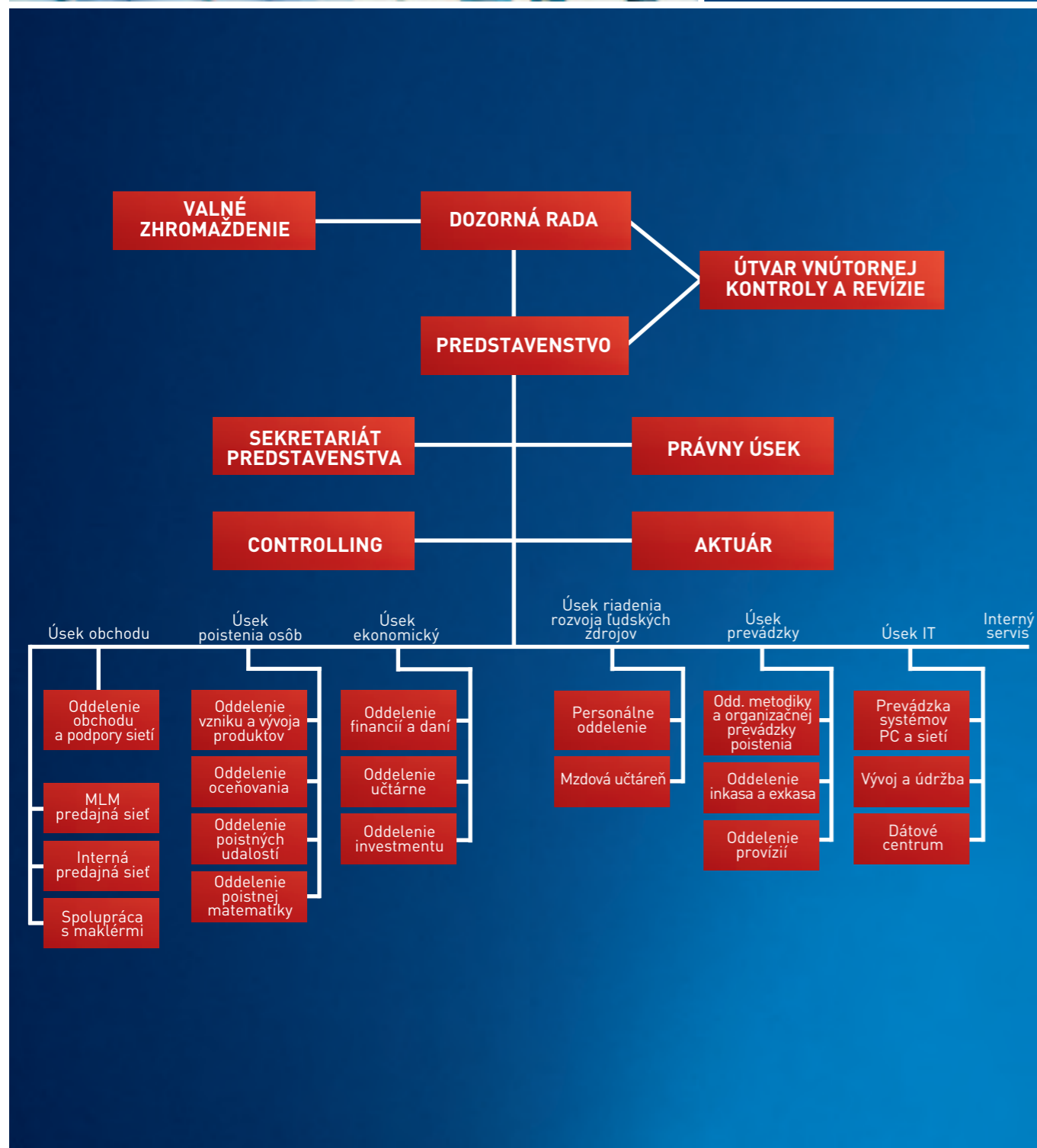


# ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

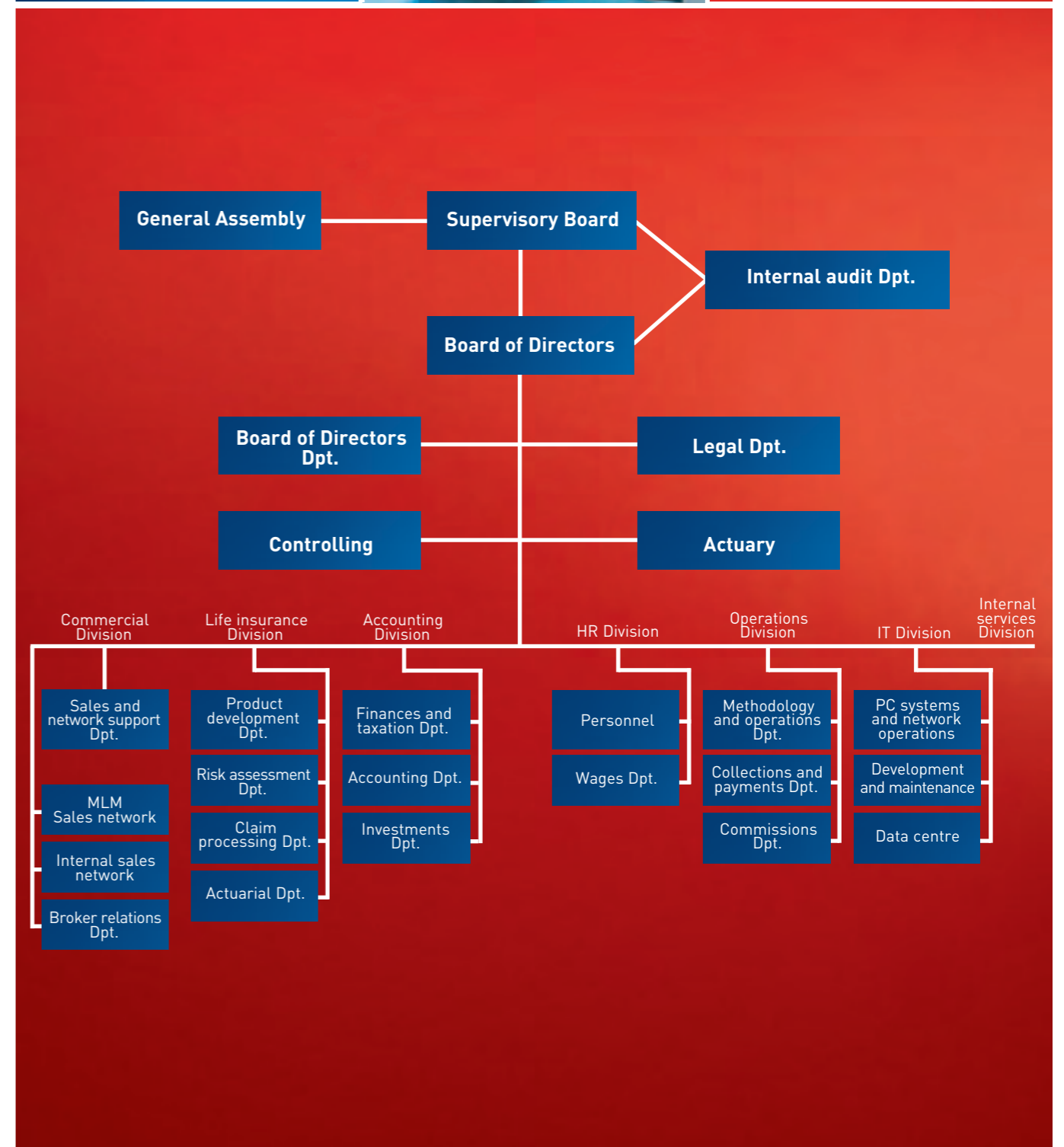
# ORGANISATIONAL STRUCTURE

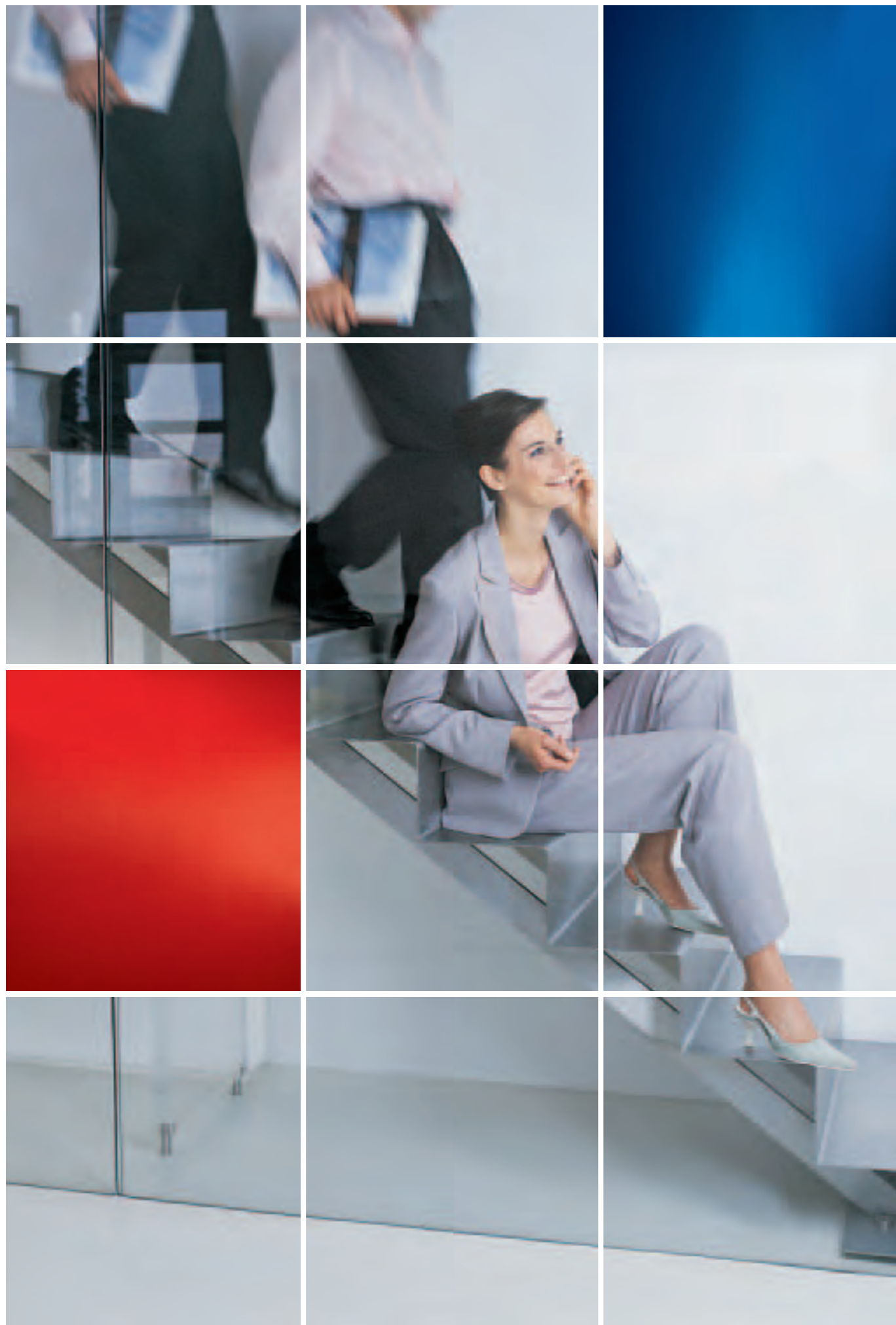


## ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA



## ORGANISATIONAL STRUCTURE







## VIENNA INSURANCE GROUP

Vienna Insurance Group je vedúcou poisťovacou skupinou v Rakúsku a top hráčom v strednej a východnej Európe (CEE). Ako združený poisťovateľ ponúka skupina svojim zákazníkom inovatívne produkty a moderné poisťné riešenia v oblasti neživotného, životného a zdravotného poistenia.

### Vedúca pozícia v CEE

Ako jeden z prvých poisťovacích koncernov Vienna Insurance Group včas rozpoznala šance na rast v zjednotenej Európe a cielene ich využila. Dnes patrí skupina k najvýznamnejším hráčom na trhu v CEE. Medzičasom už 23 trhov\* skupiny Vienna Insurance Group sa rozprestiera od Turecka na juhu až po Estónsko na severe, ako aj Vaduzu na západe a Vladivostoku na východe, čím je zabezpečená široká geografická diverzifikácia. V Rakúsku, Českej republike, na Slovensku, v Rumunsku, Bulharsku, Albánsku a Gruzínsku patrí Vienna Insurance Group k lídrom na trhu. V porovnaní s ostatnými medzinárodnými poisťovacími koncernami je Vienna Insurance Group na jej kľúčových trhoch v CEE v oblasti neživotného poistenia jednotkou a celkovo na trhu obsadila vynikajúce druhé miesto.

\* s výhradou úradných povolení

### Jasná stratégia rastu

Už dlhé roky sleduje Vienna Insurance Group jasnú stratégiu hodnotovo orientovaného rastu. Dôraz je pritom kladený na ambíciu stať sa lídrom. Toto platí pre skupinu ako celok a rovnako aj pre manažment a jednotlivých spolupracovníkov. Stratégiou Vienna Insurance Group je expanzia v prudko rastúcom regióne strednej a východnej Európy na základe selektívneho vstupu na trh a podpora organického rastu a budovanie pozície na špičke v spokojnosti zákazníkov so službami na základe kontinuálneho zlepšovania ponuky služieb. Okrem svojej silnej trhovej pozície si pritom skupina buduje optimálny prístup k zákazníkom prostredníctvom predaja cez rôzne

kanály, konzekventným využívaním synergii a širokým rozptýlením rizika. Široká diverzifikácia trhov a produktov vedie k príslušnej pevnej štruktúre obchodu, čo sa odráža aj na excelentnom ratingu (Standard & Poor's: A+; stabilný výhľad). Ďalším dôležitým faktorom úspešnosti je stratégia viacerých značiek skupiny Vienna Insurance Group, ktorá stavia na všetkých trhoch na účinnosť overených značiek s bohatou tradíciou.

### „Pure Play“ v strednej a východnej Európe

Koncern Vienna Insurance Group má najlepšiu pozíciu na to, aby mohol participovať na stúpajúcej životnej úrovni a s tým spojenou zvýšenou potrebu poistenia v regióne strednej a východnej Európy. V roku 2007 stúpol podiel spoločností strednej a východnej Európy na poistnom celej skupiny\* na viac ako 40 %. V oblasti neživotného poistenia predstavuje podiel strednej a východnej Európy už takmer 60 %. Žiadna iná medzinárodná poisťovacia spoločnosť nedosahuje taký vysoký podiel na poistnom v tomto regióne s prudkým rastom.

\* predbežné nekonsolidované čísla za rok 2007

### Kótovaná na burze vo Viedni a v Prahe

Od roku 2005 má Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group kurz v segmente Prime Market Viedenskej burzy a je súčasťou hlavného indexu ATX. Jeho potešiteľná výnosnosť v posledných rokoch odráža dôveru finančných trhov v spoločnosť. Od začiatku februára 2008 má kótované akcie aj na burze v Prahe, čím ďalej zvyšuje atraktivitu pre investorov a tým aj príslušnú prítomnosť skupiny v CEE aj v rámci kapitálového trhu. Od 1. februára 2008 sú pritom akcie obchodované pod medzinárodným názvom Vienna Insurance Group so skráteným označením cenných papierov „VIG“.



## VIENNA INSURANCE GROUP

The Vienna Insurance Group is the leading insurance Group in Austria and a top-player in Central and Eastern Europe (CEE). The Group is a composite insurer that offers its customers innovative products and modern insurance solutions in the property/casualty, life insurance and health insurance business.

### Leading position in CEE

The Vienna Insurance Group was one of the first insurance groups to recognise and quickly take advantage of the growth opportunities offered by a unified Europe. Today, the Group is one of the most important players in the CEE region. The Vienna Insurance Group now operates in 23 markets\*, extending from Turkey in the south to Estonia in the north, and Vaduz in the west to Vladivostok in the east, thereby achieving broad geographic diversification. In Austria, the Czech Republic, Slovakia, Romania, Bulgaria, Albania and Georgia the Vienna Insurance Group is one of the leading insurers in the markets. In a comparison with other international insurance groups, the Vienna Insurance Group is number 1 in its core markets in CEE in non-life insurance, and occupies an outstanding second place in the overall market.

\* subject to approval of authorities

### Clear growth strategy

The Vienna Insurance Group has followed a clear strategy of value-oriented growth for many years. The central objective has been to be the leader. This applies at the level of the Group as a whole, to management and to each employee. The strategy of the Vienna Insurance Group has been to push forward expansion in the high-growth CEE region using selective market entries and organic growth, and to develop its leading positions in service and customer satisfaction through continuous improvements to the range of services offered. In addition to its strong market position, the Group is also using multi-channel distribution, systematic utilisation of synergies

and broad risk diversification to optimise its access to customers. For example, the broad diversification over markets and products creates a correspondingly solid business structure, which is also reflected in an excellent rating, among other things (Standard & Poor's: A+; stable outlook). Another key success factor of the Vienna Insurance Group is its multibrand policy, which relies on the effectiveness of using proven brand names with a rich tradition in all markets.

### Pure play in the CEE region

The Vienna Insurance Group is well positioned to participate in the increasing needs for insurance accompanying the rising standard of living in the countries of the CEE region. In 2007, the proportion of total Group premiums\* contributed by group companies in the CEE already exceeded 40%, even rising to rough 60% in the property/ casualty area. No other international insurance company generates such a high proportion of its premiums in this high-growth region.

\* preliminary, unconsolidated figures 2007

### Listing on the Vienna and Prague Stock Exchanges

Since 2005 the Vienna Insurance Group has been listed on the Prime Market sector of the Vienna Stock Exchange and is a part of the ATX leading share index. The company's very pleasing performance over the past few years reflects the confidence felt by financial markets towards the business. In order to make the Group even more attractive to investors and reflecting its CEE presence also on capital markets, the shares have also been listed on the Prague Stock Exchange since the beginning of February 2008. As of February 1, 2008 the Group's shares will be traded under its international name Vienna Insurance Group using the ticker symbol VIG.

### We keep our promises

The figures for recent years show that the Vienna Insurance Group is implementing its strategy succe-



## VIENNA INSURANCE GROUP

### Ciele a stratégia skupiny Vienna Insurance Group Dodržíme, čo sľúbime

Čísla posledných rokov potvrdzujú, že Vienna Insurance Group presadzuje svoju stratégiu úspešne. Priemerný rast poistného celaj Vienna Insurance Group vo výške 19,8 % za rok v období rokov 2004 – 2006 bol dokonca presiahnutý ziskom pred zdanením, ktorý v danom časovom období narástol v priemere o 43,5 % za rok. Skupina tak zreteľne prekročila jej pôvodné ciele, k čomu v rozhodujúcej miere prispel aj dynamický rast v CEE. Vienna Insurance Group profituje z včasného angažovania sa v CEE, ktoré – okrem zodpovedajúceho rastu poistného – dnes už solídne prispieva k výsledkom. Konkrétne vzrástlo predpísané poistné v regióne CEE v období 2004 – 2006 za rok v priemere o 36,8 %, zisk pred zdanením stúpol v tom istom časovom období v priemere o 40,3 % za rok.

### Stredná a východná Európa – náš rastový trh s budúcnosťou

Región strednej a východnej Európy ponúka poisťovníctvu značné rastové možnosti. Expanzia skupiny Vienna Insurance Group do štátov CEE stavia na obchodnom potenciáli, ktorý v podstate spočíva v dvoch faktoroch:

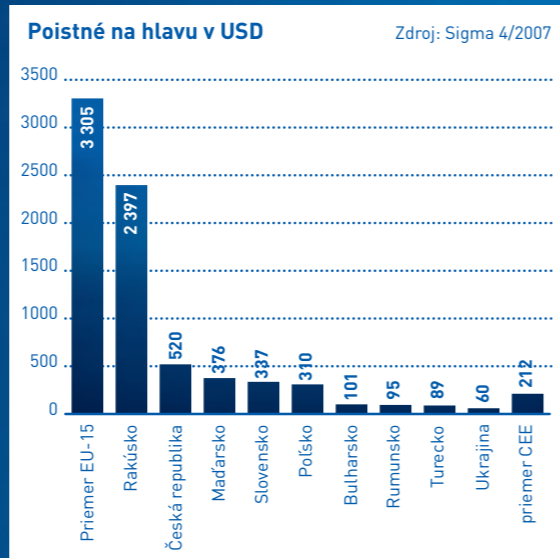
- prepoistenosť (poistné na hlavu) v CEE je značne pod západoeurópskou úrovňou,
- poistné trhy vykazujú nadpriemerné miery rastu.

Okrem toho stúpa aj blahobyt obyvateľov v krajinách CEE vďaka rýchlemu hospodárskemu rastu a postupujúcej integrácii do EU. Dopyt po finančných službách pre poistenie nadobudnutého majetku a pre zabezpečenie životnej úrovne sa rozmohol nadporodčne. Poistný trh tým vykazuje v dynamicky sa rozvíjajúcom hospodárstve, akým je región CEE, vyšší rastový potenciál ako celé hospodárstvo regiónu. Tieto faktory robia strednú a východnú Európu zaujímavou pre Vienna Insurance Group.

### Aj do budúcnosti máme veľa plánov

Na ďalšie roky má Vienna Insurance Group ambiciózne plány. Na základe konzekventného uplatňovania jej stratégie sa spoločnosť snaží dosiahnuť v roku 2010 objem poistného vo výške 10 miliárd eur. Oproti aktuálnej úrovni to znamená priemerný ročný nárast o takmer 14 %. S očakávaným ročným prírastkom v priemere cca 21 % by mal zisk pred zdanením naďalej rásť rýchlejšie ako objem poistného a do roku 2010 by mal stúpnuť na 770 miliónov eur. Bližšie informácie k jednotlivým spoločnostiam koncernu nájdete na [www.viennainurancegroup.com](http://www.viennainurancegroup.com) alebo vo výročnej správe koncernu WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP.

### Prepoistenosť za rok 2006: Dlhodobý rastový potenciál na trhoch CEE



## VIENNA INSURANCE GROUP

ssfully. The average annual growth in premiums of 19.8% for the Vienna Insurance Group as a whole during the 2004–2006 period is even surpassed by the profit before taxes, which grew on average by 43.5% per year during the same period, thereby exceeding the Group's original targets by a wide margin. Dynamic growth in the CEE region also made a decisive contribution to this result. The Vienna Insurance Group is benefiting from its early involvement in CEE, which is already providing a solid contribution to profit. In particular, premiums written in the CEE region increased on average by 36.8% per year during the 2004–2006 period, while the average growth in profit before taxes was 40.3% over the same period.

### Central and Eastern Europe – our growth market with a future

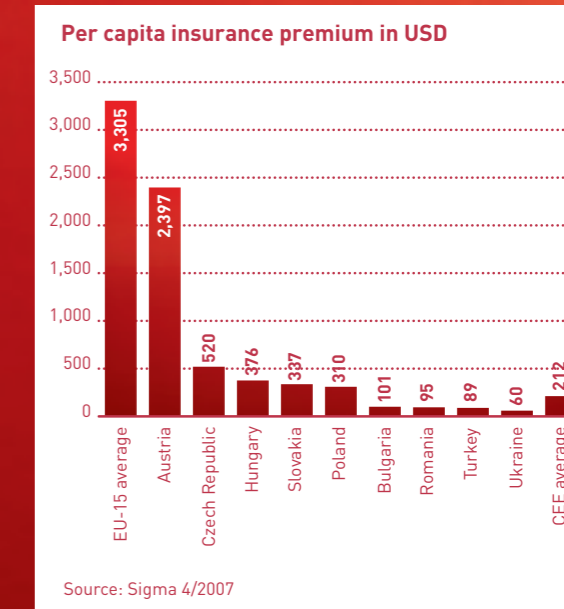
The CEE region represents a significant growth opportunity for the insurance industry. The development of business potential resulting from the Vienna Insurance Group's expansion into the CEE countries is based primarily on two factors: The insurance density in the CEE region (premiums per capita) is considerably below the Western European level, and the insurance markets exhibit above-average growth rates. In addition, rapid economic growth and continuing integration of the CEE countries into the European Union is increasing the wealth of the population. The demand for financial services to insure the assets that have been created and safeguard the standard of living has been growing at an above-average rate. The insurance market in a dynamically growing economy such as the CEE region therefore exhibits greater growth potential than the overall market. These are the factors that make Central and Eastern Europe so attractive for the Vienna Insurance Group.

### Our plans for the future are manifold

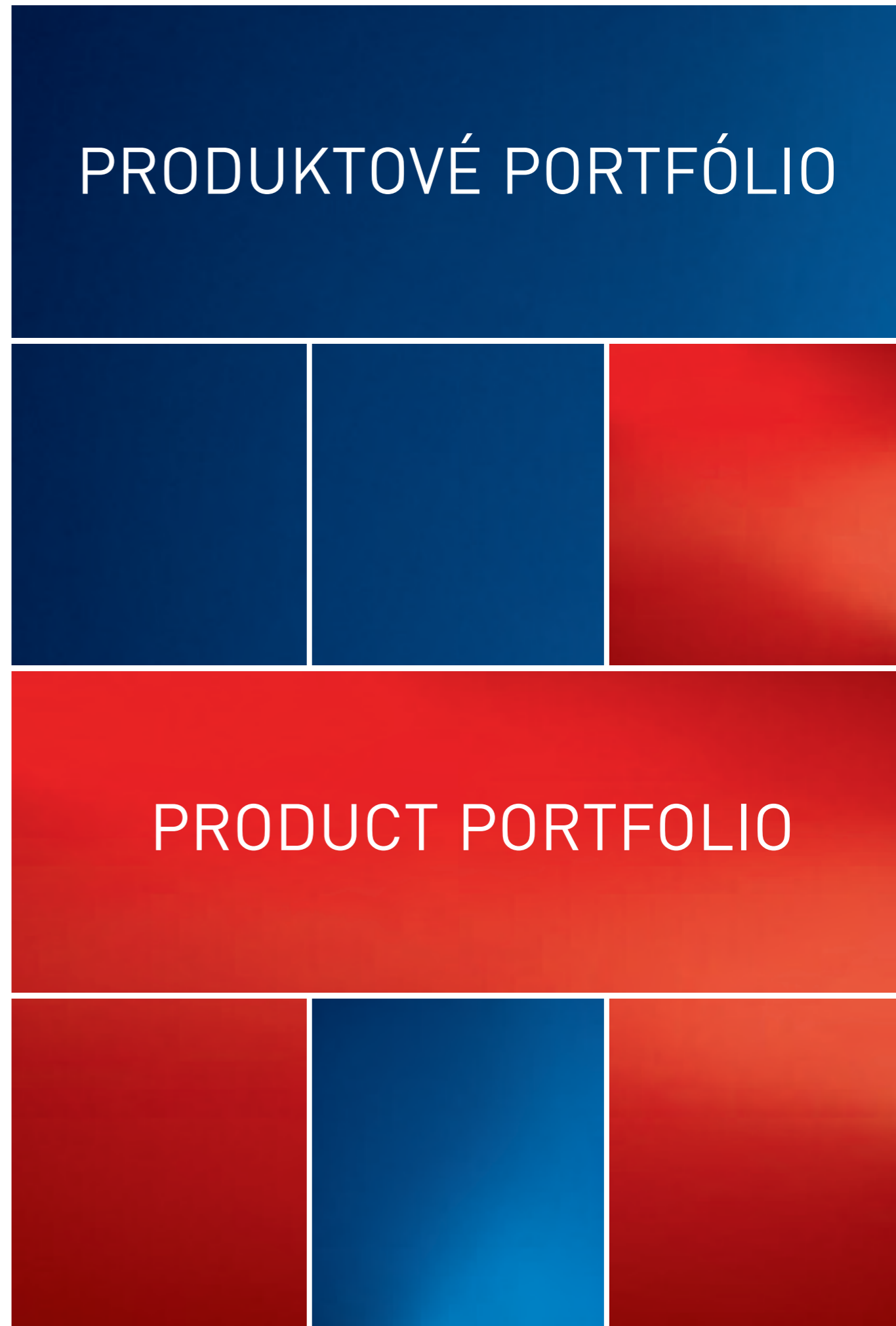
The Vienna Insurance Group has ambitious plans for the coming years. By consistently adhering to its stra-

tegy, the Vienna Insurance Group aims to achieve a premium volume of approximately EUR 10 billion for 2010. Compared to the current level, this corresponds to an average annual increase of approximately 14%. Profit before tax is expected to grow at an average annual rate of approximately 21%, thereby continuing to surpass the growth rate in premiums to reach EUR 770 million by 2010.

### INSURANCE DENSITY 2006: Long-term growth potential in the CEE-markets







# PRODUKTOVÉ PORTFÓLIO

# PRODUCT PORTFOLIO



## PRODUKTOVÉ PORTFÓLIO

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group sa špecializuje na produkty životného a úrazového poistenia. Produktové portfólio poisťovne tvorí viac ako 35 produktov životného a úrazového poistenia s rôznymi možnosťami pripoistenia. O kvalite produktov svedčí aj analýza nezávislej spoločnosti Symsite Research, ktorá vyhodnotila produkt KAPITÁL ako 2. najlepšieho produktu na slovenskom trhu v kategórii kapitálové životné poistenie.

Predaj investičného životného poistenia si naďalej udržiaval rastovú tendenciu. V priebehu roka 2007, v porovnaní s rokom 2006, vzrástol objem predaja o ďalších 274 %. V nasledujúcom roku si zrejme

investičné životné poistenie udrží svoju pozíciu. Možno však tiež predpokladať, že opäť vzrastie aj predaj produktov klasického životného poistenia. KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group ponúka ďalšie možnosti investovania prostredníctvom nových produktov investičného životného poistenia AURUM PLUS, FIDELITY MASF, ako aj ZAISTENÝ INDEX.

V súvislosti s daňovou úľavou poisťovňa naďalej ponúka možnosť úpravy poistných zmlúv pre klientov, ktorí nespĺňajú legislatívne podmienky uplatnenia daňovej úľavy, či už z dôvodu doby poistenia, alebo konečného veku poisteného.

### Portfólio produktov, ktoré KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group ponúkala k 31. 12. 2007:

#### OSOBNÉ POISTENIE ŽIVOTNÉ

##### Rizikovo–kapitálové poistenie

- KAPITÁL
- KAPITÁL plus
- KAPITÁL superplus

##### Investičné životné poistenie

- KONTIINVEST
- FAMILY GARANT
- AURUM
- AURUM PLUS
- FIDELITY MASF
- ZAISTENÝ INDEX

##### Poistenie pre dieťa a rodinu

- JUNIOR KAPITÁL
- JUNIOR KAPITÁL extra
- FAMILY Kapitál

##### Poistenie dôchodku

- PENZIA, PENZIA Garant

##### Poistenie pohrebných nákladov

- PIETA

##### Rizikové životné poistenie

- PARTNER flexi

##### Flexibilné kapitálové poistenie

- OPÚ Max

#### ŽIVOTNÉ PRIPOISTENIE

- DRP Dočasné rizikové pripoistenie

#### PRIPOISTENIE PRE PRÍPAD ÚRAZU ALEBO CHOROBY

- TNÚ, TNÚP Trvalé následky úrazu
  - SNÚ Smrť následkom úrazu
  - ONP Oslobodenie od platenia poistného, resp. náhrada poistného
  - MV Mesačná výplata následkom úrazu
  - ÚH Hospitalizácia následkom úrazu - denná náhrada
  - H Hospitalizácia - denná náhrada
  - ČNL Čas nevyhnutného liečenia následkov úrazu
  - PPSZ Poistenie pre prípad straty zamestnania (poisťovateľ: poisťovňa Cardif SLOVAKIA, a.s.)
  - KCH Kritické choroby
- Niektoré druhy pripoistení sú viazané na určené kombinácie so základnými poisteniami.

#### ÚRAZOVÉ POISTENIE

- TNÚ, TNÚP Poistenie trvalých následkov úrazu
- SNÚ Poistenie smrti následkom úrazu
- MV Mesačná výplata následkom úrazu
- ÚH Hospitalizácia následkom úrazu - denná náhrada
- ČNL Čas nevyhnutného liečenia následkov úrazu
- UA Poistenie nemenovaných osôb prepravovaných v automobile



## PRODUCT PORTFOLIO

KONTINUITA poisťovňa, a. s. specialises in life and accident insurance products. The company product portfolio consists of more than 35 types of life and accident insurance with various riders. Product quality has been reaffirmed also by an analysis conducted by independent research company Symsite Research, awarding product KAPITÁL as the 2<sup>nd</sup> best product on the Slovak market in the capital life insurance category.

Sale of investment life insurance has maintained a growing trend. In comparison with 2006, the sales volume in 2007 has increased by further 274%. Investment life insurance will probably maintain its

position also during the next year. However it can be expected that the sales volume of traditional life insurance products will be on the increase.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group offers other investment opportunities through the new investment life insurance products AURUM PLUS, FIDELITY MASF, as well as investment life insurance ZAISTENÝ INDEX.

In response to the tax deduction our company offers the option of adjusting insurance policies for those clients who do not meet the legislative requirements for tax deduction, whether due to the policy term or age at maturity of the insured person.

### Product portfolio, offered by KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group as of 31. 12. 2007:

#### PERSONAL LIFE INSURANCE LIFE

##### Risk-capital insurance

- KAPITÁL
- KAPITÁL plus
- KAPITÁL superplus

##### Investment life insurance

- KONTIINVEST
- FAMILY GARANT
- AURUM
- AURUM PLUS
- FIDELITY MASF
- ZAISTENÝ INDEX

##### Children and family insurance

- JUNIOR KAPITÁL
- JUNIOR KAPITÁL extra
- FAMILY Kapitál

##### Retirement insurance

- PENZIA, PENZIA Garant

##### Funeral expenses insurance

- PIETA

##### Risk life insurance

- PARTNER flexi

##### Flexible capital insurance

- OPÚ Max

#### LIFE INSURANCE RIDERS

- DRP Temporary risk insurance rider

#### ACCIDENT OR ILLNESS RIDERS

- TNÚ, TNÚP Permanent accident-related injuries
  - SNÚ Accident-related death
  - ONP Insurance premium waiver
  - MV Monthly benefit payments in the event of accident-related disability
  - ÚH Accident-related hospital treatment - daily benefit
  - H Hospital treatment - daily benefit
  - ČNL Accident recovery
  - PPSZ Unemployment insurance (insurer: Cardif SLOVAKIA, a.s.)
  - KCH Critical illnesses
- Certain riders are available only in defined combinations with basic insurance cover.

#### ACCIDENT INSURANCE

- TNÚ, TNÚP Permanent injuries
- SNÚ Accident-related death
- MV Monthly benefit payments in the event of accident-related disability
- ÚH Accident-related hospital treatment - daily benefit
- ČNL Accident recovery
- UA Non-specified motor vehicle passengers insurance



# SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

# MANAGEMENT REPORT



## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Správa predstavenstva o výsledkoch hospodárenia, podnikateľskej činnosti a stavu majetku spoločnosti k 31. 12. 2007

#### Ekonomické prostredie

Slovenská ekonomika v roku 2007 podľa údajov Štatistického úradu SR reálne narástla o 14,1 %. Tento úspech ju vytiahol suverénne na vrchol rebríčka, ktorý porovnáva rast HDP v jednotlivých krajinách Európskej únie. Rast o 10,4 % bol výrazne vyšší než doterajšie maximum – 8,5 %, ktoré sa podarilo dosiahnuť v predchádzajúcom roku. Výsledky slovenskej ekonomiky možno považovať za výrazný úspech, pretože boli vyššie, ako trh očakával. Rast bol podporený okrem domáceho dopytu aj exportom. Rástla pridaná hodnota v priemysle, najmä v jeho elektrotechnickom, ako aj v automobilovom sektore. Nakoľko pretrváva dopyt, pokračuje veľký rozmach v stavebnom priemysle, ako aj v realitách. Mnohé investície aj spotrebné výdavky sa sústreďujú práve na obdobie pred vstupom do eurozóny. V krajinách, kde do eurozóny už vstúpili, sa podľa štatistík ukázalo, že prechod na euro zvýšil ceny tovarov a služieb priemerne o 0,1 až 0,3 %. Podnikatelia to vysvetľovali tým, že prechodom na novú menu sú určité náklady, ktoré sa musia premietiť do cien. Aby tento nárast cien nebol dramatický, na prechod

na plánované prijatie eura v roku 2009 sa treba postupne systematicky pripravovať. Podporou dobre nasmerovanej ekonomiky je aj podiel zamestnanosti obyvateľstva. V priemere za rok 2007 bol počet nezamestnaných medziročne nižší o 17,4 %, dosiahol 291,9 tis. osôb a miera nezamestnanosti klesla o 2,3 p. b. na 11 %. Ďalším ukazovateľom ekonomiky krajiny je porovnanie priemernej nominálnej mzdy. V roku 2007 bola priemerná mesačná nominálna mzda zamestnanca v hospodárstve vyššia ako v roku 2006 o 7,2 % a dosiahla 20 146 Sk. Reálna mzda vzrástla o 4,3 %. Najvyššia úroveň priemernej mesačnej mzdy pretrvávala vo finančnom sprostredkovaní (38 632 Sk). Vyššia ako priemerná mzda bola aj vo výrobe a rozvoje elektriny, plynu a vody (35 490 Sk), verejnej správe a obrane (31 236 Sk), nehnuteľnostiach a prenájme (29 110 Sk), doprave, poštách a telekomunikáciách (24 746 Sk) a v ťažbe nerastných surovín (23 478 Sk).

• Zdroj: Štatistický úrad SR  
Poznámka. – Štatistické údaje za rok 2007 nie sú ešte známe.

#### Vývoj poisťného trhu v roku 2007

Podľa predbežných údajov Slovenskej asociácie poisťovní (SAP) predpísané poistné predstavovalo v roku 2007 sumu vo výške 57 680 120 tis. Sk, čím poisťný trh v porovnaní s rokom 2006 vzrástol o viac ako 7 %. Vývoj trhu bol charakteristický pokračovaním tendencie rastu podielu životných poistení na celkovom predpísanom poistnom. Životné poistenie tvorí 49,96 % celkového poistenia.

Štruktúra predaja produktov bola ovplyvnená aj očakávaným výrazným znížením maximálnej technickej úrokovej miery od 1. 1. 2007 na úroveň 2,5 zo 4 % (2006).

V roku 2007 výrazne rástol segment investičného poistenia, ktoré sa v súčasnosti stáva produktom číslo 1.

Pod nárast trhu životného poistenia sa podpísali aj ďalšie dôvody, ako napríklad dôchodková reforma, ktorou sa zvýšilo povedomie občanov o potrebe individuálneho dôchodkového zabezpečenia, ako aj rastúca informovanosť klientov. Ďalším dôvodom bol postupný rast životnej úrovne v dôsledku rastu reálnych miezd a poklesu nezamestnanosti.

Nárast predaja produktov životného poistenia nastal aj vďaka vplyvom daňových výhod. Klient má možnosť



## MANAGEMENT REPORT

### Report by the Board of Directors on the business and sales results and assets status of KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group as of 31. 12. 2007

#### Economy

According to the Bureau of Statistics of the Slovak Republic in 2007 the Slovak economy has recorded a real growth of 14.1%. This success has brought the country to the top position with respect to the GDP comparison among the EU countries. The growth of 10.4% was significantly higher than the maximum achieved so far – 8.5% posted in the previous year. Result achieved by Slovak economy can be considered as a significant success, because there were better than the market had expected. The growth was fuelled and not only by domestic demand but also by export. The added value had grown in the industry, electronics in particular, as well as the automotive sector. Since the demand has been prevailing the economy has been experiencing a major boom of construction industry sector, as well as real estate. Many investments, such as consumer spending will be intensified during a period prior to the entry into the Eurozone. The statistics have shown that countries, which already have entered the Eurozone, heady experienced than the transferred to the Euro has resulted in an increase of goods and services on average by 0.1% to 0.3%. the business sector has been explaining this that the transfer the new

currency had required certain expenses, which had to be reflected in prices. In order to prevent such dramatic price increase the transfer to the planned Euro adoption in year 2009 must be systematically prepared. Well-positioned economy is supported also by an employment rate. On average during year 2007 the number of unemployed people in year-on-year comparison was 17.4% lower and reached 291,900 people and the unemployment rate dropped by 2.3 percentage points to 11%. Another indicator of country's economy is the nominal wage comparison. In 2007 the average monthly nominal wage in the industry was 7.2% higher than in 2006 and it reached 20,146 Sk. Real wages have grown by 4.3%. The highest average monthly wage remains in the financial brokerage sector (38,632 Sk). Above-average wage levels were present also in the generation and distribution of electricity, gas and water (35,490 Sk), public administration and defence (31,236 Sk), real estate and lettings (29,110 Sk), transportation, postal services and telecommunications (24,746 Sk) and in raw materials mining (23,478 Sk).

• Source: Bureau of Statistics SR  
Note: statistical data for 2007 not yet available

#### Insurance market

According to preliminary data from the Slovak Association of Insurers (SAI) the premium income for 2007 was 57,680,120,000 Sk, producing a year-on-year growth by more than 7%.

The market share attributable to life insurance continued to grow in terms of premium income. Currently the life insurance represents 49.96% of the overall premium income.

The products sales structure was impacted also by the expected significant reduction of the maximum techni-

cal interest rate as from 1.1.2007 to 2.5% (previously 4 % in 2006).

During 2007 the investment insurance segment has recorded a major increase and currently is becoming product No. 1.

The increase in life insurance segment was due also to other reasons, such as the retirement reform, which has increased the awareness of general public with respect to the need for individual retirement planning, as well as increasing knowledge level among the clients. Another driver was gradual increase of



## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

odpočítat si z daňového základu sumu až do výšky 12 000 Sk, ktoré zaplatil na poistnom, ak sú splnené podmienky dané zákonom (dohodnutá poistná doba je najmenej 10 rokov alebo je neurčitá, pričom výplata poistného plnenia pre prípad dožitia bude najskôr v roku, v ktorom daňovník dovŕši 55 rokov života). Vstup zahraničných akcionárov priniesol nielen medzinárodné skúsenosti a know-how, ale aj celkové zlepšenie ekonomickej sily v sektore poisťovníctva.

### Vývoj spoločnosti a najdôležitejšie udalosti v uplynulom obchodnom roku

Rok 2007 bol desiatym rokom činnosti KONTINUITY poisťovne, a.s. Vienna Insurance Group na slovenskom poistnom trhu. Predpísané poistné spoločnosti dosiahlo úroveň 2 427 326 tis. Sk, čo znamená nárast v porovnaní s predchádzajúcim rokom o viac ako 48 %.

Trhový podiel v predpísanom poistnom v životnom poistení na úrovni 8,38 % zaradil spoločnosť na 5. pozíciu na trhu.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group promptne zareagovala na trend v životnom poistení a už v roku 2006 v rámci moderného spôsobu investovania spojeného s poistením priniesla na trh produkt FAMILY GARANT, ktorý tvorí viac ako 90 % obchodnej produkcie životného poistenia.

Obchodné aktivity sa naďalej rozvíjali paralelne prostredníctvom internej a externej siete a spolupráce s makléorskými spoločnosťami. KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group prostredníctvom svojich pobočiek má zastúpenie po celom Slovensku. Wiener Städtische Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP pokračovala aj v roku 2007 v intenzív-

nom rozvoji. K 1. 1. 2007 malo v Slovenskej republike povolenie podnikat v poisťovníctve 26 poisťovní.

Skupina Vienna Insurance Group na Slovensku je podľa predbežných údajov SAP s trhovým podielom 29,23 % dvojkou na slovenskom poisťovacom trhu.

Do konca roka 2007 dosiahla zastúpenie v 23 krajinách a 42 spoločnostiach v strednej a východnej Európe.

Potvrdením jej úspešného vývoja bol aj rating spoločnosti Standard and Poor's s hodnotu A+ s pozitívnym výhľadom do budúcnosti.

Celkový trhový podiel skupiny Vienna Insurance Group, ktorá je na Slovensku zastúpená poisťovňou KOOPERATIVA, poisťovňou KONTINUITA a Komunálnou poisťovňou predstavoval v roku 2007 29,23 %. KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group naďalej veľmi úspešne pokračuje s exkluzívnou spoluprácou s najväčšou správcovskou spoločnosťou Fidelity International a svetoznámu súkromnou bankou LCF Rothschild. Výsledkom tejto spolupráce je produkt FAMILY GARANT, ktorý ponúka možnosť atraktívneho investovania do fondov Europe Cliquet a Fidelity Basket. V súčasnosti patrí tento produkt nielen k exkluzívnym produktom na slovenskom trhu, ale aj k najobľúbenejším produktom.



## MANAGEMENT REPORT

standard of living as a result of real wages increase and decline in unemployment.

Increase in the sale of life insurance products was the result also of taxation advantages. Clients are able to deduct from their taxable income a premium of up to 12,000 Sk, providing legal requirements are met (insurance term's minimum 10 years or unspecified, whereby the insurance proceeds are available earliest at age 55). Entry of foreign shareholders has brought not all the international experience, know how, but also an overall

### The Company and milestones during the year

Year 2007 was our 10<sup>th</sup> year on the Slovak insurance market. The premium income produced by the company was 2,427,326,000 Sk, which is an increase by more than 48% when compared with previous year. Market share in terms of the premium income of 8.38% has placed the company in the 5<sup>th</sup> position on the market.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has promptly responded to the trend in life insurance and already in 2006, as a part of modern methods of investing combined with insurance, we have introduced product FAMILY GARANT, which represents more than 90% of the life insurance new premium.

Sales activities have continued to develop in parallel via internal and external network and cooperation with brokers. KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has representation through branches across the whole Slovakia.

Wiener Städtische Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP continued also in 2007 its expansion.

improvement of financial strength of the insurance sector.

As of 1. 1. 2007 there was 26 insurance companies licensed to operate on the Slovak insurance market.

According to the preliminary results published by the Slovak Association of Insurers the Vienna Insurance Group, with market share of 29.23%, is in second place on the Slovak insurance market.

By the end of the year the group had a representation in 23 countries and 42 companies in Central and Eastern Europe.

Confirmation of this successful approach was also the Standard and Poor's rating of A+ with positive outlook.

Overall market share of the Vienna Insurance Group in 2007, which is in Slovakia represented by insurers KOOPERATIVA, KONTINUITA and Komunálna poisťovňa stood at 29.23%.

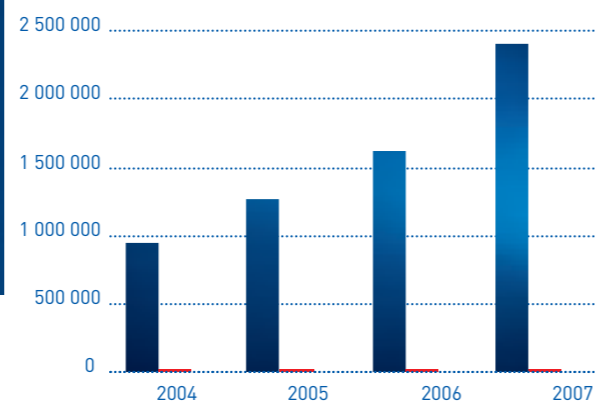
KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group continues very successfully in exclusive co-operation with the largest asset management company Fidelity International and world-renowned private bank LCF Rothschild. Result of this co-operation is product FAMILY GARANT, which offers an opportunity for attractive investment in Europe Cliquet and Fidelity Basket funds. Currently this product belongs not only among the exclusive products on the Slovak market but it is also one of the most popular products.

## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Predpísané poistné život a neživot

Celkový objem predpísaného poistného spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group za rok 2007 dosiahol hodnotu 2 427 326 tis. Sk, čo v konečnom dôsledku predstavuje medziročný nárast o 788 502 tis. Sk (+ 48,11 %). Najvýraznejší nárast bol zaznamenaný v životnom osobnom poistení, a to o 789 565 tis. Sk (+ 48,61 %).

Predpísané poistné 2004 – 2007 (v tis. Sk)



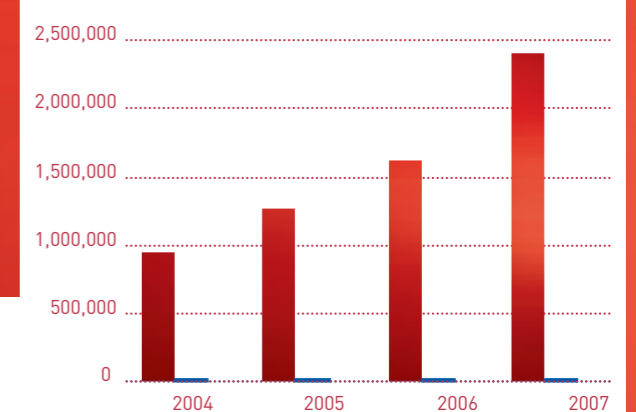
Druh poistenia	Hrubé predpísané poistné 2004		Hrubé predpísané poistné 2005		Hrubé predpísané poistné 2006		Hrubé predpísané poistné 2007	
	v tis. Sk	v %	v tis. Sk	v %	v tis. Sk	v %	v tis. Sk	v %
Životné poistenie	939 550	99%	1 262 398	99%	1 624 402	99%	2 413 967	99%
Neživotné poistenie	12 734	1%	15 483	1%	14 422	1%	13 359	1%
Úrazové poistenie	12 746	1%	15 483	1%	14 422	1%	13 359	1%
Majetkové poistenie	-12	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Spolu</b>	<b>952 284</b>	<b>100%</b>	<b>1 277 881</b>	<b>100%</b>	<b>1 638 824</b>	<b>100%</b>	<b>2 427 326</b>	<b>100%</b>

## MANAGEMENT REPORT

### Premium income life and non-life

Total premium income volume of KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group in 2007 totalled 2,427,326,000 Sk, which is a year-on-year increase by 788,502,000 Sk (+48.11%). The most significant increase was recorded in personal life insurance, i.e., by 789,565,000 Sk (+48.61%).

Premium income 2004 – 2007 (in '000 Sk)



Insurance type	Gross premium income in 2004		Gross premium income in 2005		Gross premium income in 2006		Gross premium income in 2007	
	in '000 Sk	in %	in '000 Sk	in %	in '000 Sk	in %	in '000 Sk	in %
<b>Life insurance</b>	<b>939,550</b>	<b>99%</b>	<b>1,262,398</b>	<b>99%</b>	<b>1,624,402</b>	<b>99%</b>	<b>2,413,967</b>	<b>99%</b>
<b>Non-life insurance</b>	<b>12,734</b>	<b>1%</b>	<b>15,483</b>	<b>1%</b>	<b>14,422</b>	<b>1%</b>	<b>13,359</b>	<b>1%</b>
Accident insurance	12,746	1%	15,483	1%	14,422	1%	13,359	1%
Property insurance	-12	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Total</b>	<b>952,284</b>	<b>100%</b>	<b>1,277,881</b>	<b>100%</b>	<b>1,638,824</b>	<b>100%</b>	<b>2,427,326</b>	<b>100%</b>

## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

Na základe predbežných výsledkov štatistiky SAP obsadila KONTINUITA k 31. 12. 2007 s objemom celkového predpísaného poistného vo výške 2 427 326 tis. Sk 7. miesto, čím zaznamenala nárast oproti rovnakému obdobiu roku 2006 na celkovom podiele na poistnom trhu o +1,16 percentuálneho bodu a prvýkrát prekročila hranicu 4 % podielu na poistnom trhu (4,21%).

V životnom poistení sa KONTINUITA umiestnila na 5. mieste s 8,38 % podielom na trhu a predpísaným poistným vo výške 2 413 967 tis. Sk (k 31. 12. 2006 zaujala poisťovňa 5. miesto s 6,37 % podielom na trhu a predpísaným poistným vo výške 1 624 402 tis. Sk).

### Predpísané poistné v kategórii životné poistenie za rok 2007

1	Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s.	7 962 294	27,63 %
2	KOOPERATIVA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group	4 695 133	16,29 %
3	AMSLICO AIG Life poisťovňa, a. s.	3 572 177	12,40 %
4	ING Životná poisťovňa, a. s.	2 676 594	9,29 %
5	<b>KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group</b>	<b>2 413 967</b>	<b>8,38 %</b>
6	Česká poisťovňa - Slovensko, a. s.	1 373 051	4,76 %
7	ČSOB poisťovňa, a. s.	1 257 832	4,36 %
8	Generali poisťovňa, a. s.	1 117 279	3,88 %
9	Poisťovňa Slovenskej sporiteľne, a. s.	838 024	2,91 %
10	UNIQA poisťovňa, a. s.	720 394	2,50 %
	OSTATNÉ	2 190 949	7,60 %
	<b>SPOLU</b>	<b>28 817 694</b>	<b>100,00%</b>

Zdroj: Štatistika Slovenskej asociácie poisťovní za rok 2007 – predbežné údaje

## MANAGEMENT REPORT

According to preliminary data from Slovak Association of Insurers, as of 31.12.2007, KONTINUITA finished in 7<sup>th</sup> place with a total premium income of 2,427,326,000 Sk, posting a year-on-year market share increase by 1.16 percentage points and for the first time exceeding the 4% level (4.21%).

In life insurance segment the company was ranked 5<sup>th</sup> with 8.38% market share and premium income of 2,413,967,000 Sk (as of 31.12.2006 the company held 5<sup>th</sup> place with 6.37% market share and premium income of 1,624,402,000 Sk).

### Premium income in life insurance category 2007

1	Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s.	7,962,294	27.63 %
2	KOOPERATIVA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group	4,695,133	16.29 %
3	AMSLICO AIG Life poisťovňa, a. s.	3,572,177	12.40 %
4	ING Životná poisťovňa, a. s.	2,676,594	9.29 %
5	<b>KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group</b>	<b>2,413,967</b>	<b>8.38 %</b>
6	Česká poisťovňa - Slovensko, a. s.	1,373,051	4.76 %
7	ČSOB poisťovňa, a. s.	1,257,832	4.36 %
8	Generali poisťovňa, a. s.	1,117,279	3.88 %
9	Poisťovňa Slovenskej sporiteľne, a. s.	838,024	2.91 %
10	UNIQA poisťovňa, a. s.	720,394	2.50 %
	OTHER	2,190,949	7.60 %
	<b>TOTAL</b>	<b>28,817,694</b>	<b>100.00%</b>

Source: SAI statistics for 2007 – preliminary data



## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Obchodná sieť a obchodná produkcia

Predajné kanály spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group tvorila dynamicky sa rozvíjajúca Interná predajná sieť, ktorá v minulom roku výraznejšie navýšila svoju produkciu, ako aj maklérske spoločnosti, ktoré potvrdili minuloročnú produkciu. Popri týchto dvoch kanáloch externá predajná sieť finančných konzultantov, pracujúca systémom MLM (multi level marketing), potvrdila svoju minuloročnou produkciu majoritu v predpísanom poistnom a novej obchodnej produkcii, čím najvýraznejšie prispela k 48,11 % nárastu oproti roku 2006 a 15,57 % prekročeniu predpisu poistného roku 2007. V MLM predajnej sieti, pozostávajúcej zo 6 krajských kancelárií, 23 okresných kancelárií a 13 obchodných miest, pracovalo k 31. 12. 2007 1 190 finančných konzultantov.

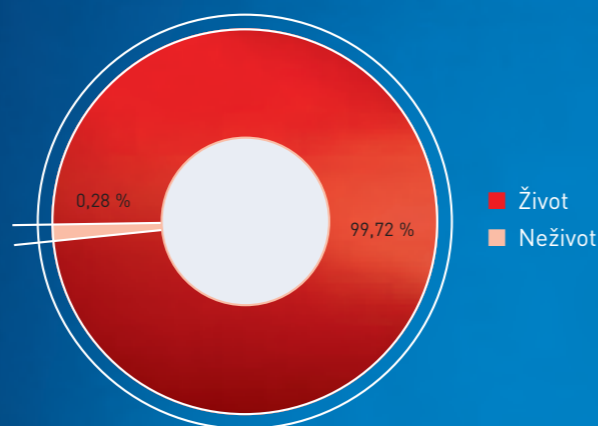
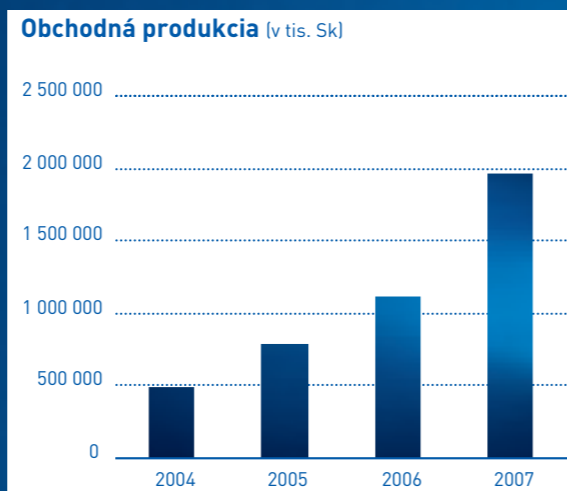
Ku koncu roka 2007 pracovalo v Internej predajnej sieti, ktorú tvorilo 6 agentúr, 190 interných zamestnancov. V rámci štruktúr siete bola naďalej rozvíjaná pozícia manažéra obchodnej skupiny ako nástroj na rozširovanie siete, ako aj rast profesionality nových manažérov a finančných konzultantov. Tieto zmeny priniesli strojnásobenie obchodnej produkcie IPS oproti roku 2006.

Oblasť systémového vzdelávania konzultantov a manažérov zastrešovala externá poradenská spoločnosť advance QQ a manažér vzdelávania spoločnosti KONTINUITA.

Motivačné akcie pre finančných konzultantov a manažérov v podobe športovo-relaxačných pobytov, vyhodnotenie najlepšieho obchodníka roka 2006 v 8 kategóriách a odmeňovanie finančných konzultantov nefinančnými odmenami v súlade s postupom v kariérovom pláne tiež prispeli k výraznému naplneniu novej obchodnej produkcie.

V roku 2007 dosiahla obchodná produkcia spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group sumu vo výške 1 959 192 tis. Sk (19 284 ks zmlúv), čo predstavovalo nárast oproti predchádzajú-

cemu roku 2006 až o 76,22 %, z toho v životnom poistení dosiahla obchodná produkcia 1 953 644 tis. Sk (17 551 ks zmlúv). V neživotnom poistení dosiahla obchodná produkcia 5 548 tis. Sk (1 733 zmlúv). Celkový stav poistného kmeňa k dátumu 31. 12. 2007 predstavoval 118 608 aktívnych poistných zmlúv, z toho 109 749 v životnom poistení.



### Sales network and business results

The company sales channels consisted of a dynamically growing Internal Network, which has recorded last year a significant production increase, as well as broker companies, confirming their production from previous year. In addition to these two channels, external sales network of financial consultants working under MLM system confirmed their result of previous year in premium income and new premium income, contributing in a major degree to the 48.11% increase against 2006 and 15.57% premium increase posted in 2007.

As of 31.12.2007 the MLM sales network, consisting of 6 regional offices and 23 district and 13 branch offices employed 1,190 financial consultants.

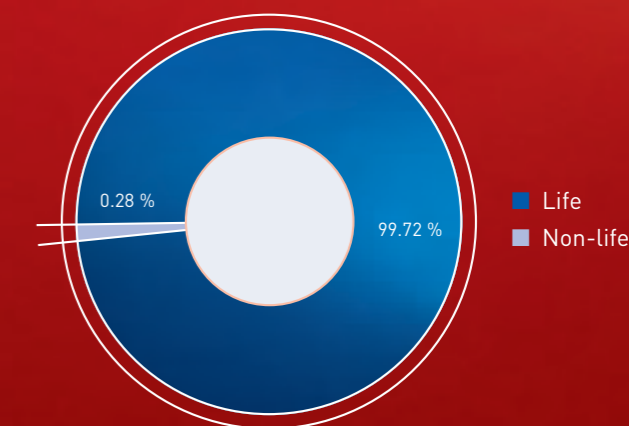
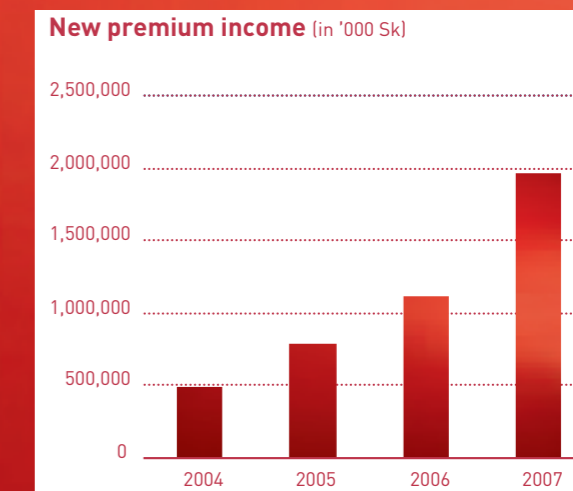
As of the year end the Internal Sales Network comprised of 6 agencies 190 internal employees. The sales group manager position was being further developed within the network structure as a tool for network expansion, as well as professional development of new managers and financial consultants. These changes have produced 3-fold increase of the ISN production in comparison with year 2006.

Consultant and manager training was provided by external advisory company advance QQ and the company's internal training manager.

Motivational events for financial consultants and managers in the form of sporting-relaxation stays, best salesman award for 2007 in 8 categories and non-financial rewards for financial consultants in line with career development path also contributed to major improvements of the sales production.

In 2007 KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group recorded new business production of 1,959,192,000 Sk (19,284 insurance policies), which represents an increase against previous year by as much as 76.22%, of this life insurance production was 1,953,644,000 Sk (17,551 insurance policies). In

non-life insurance segment the business production was 5,548,000 Sk (1,733 insurance policies). Total policy register status as of 31.12.2007 counted 118,608 live insurance policies, with 109,749 of those in life insurance segment.





## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Komunikačné a reklamné aktivity

Komunikácia v roku 2007 bola v súlade s doteraz vybudovanou komunikačnou líniou, ktorej cieľom je komunikovať poisťovňu ako špecialistu na trhu životného poistenia.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group zamerala v roku 2007 komunikáciu na podporu produktu FAMILY GARANT. Reklamná kampaň bola zameraná na hlavné benefity produktu, medzi ktoré patria vysoké zhodnotenie investícií, vysoké poistné krytie, flexibilita produktu a tiež špičkoví a svetoznámi partneri LFC Rothschild a Fidelity International. Televízna kampaň bola podporená v tlači a na internete na najnavštevovanejších web portáloch.

V komunikácii je prezentovaná poisťovňa nielen ako špecialista na život a ako spoľahlivý partner, ale tiež aj ako člen silnej medzinárodnej skupiny VIENNA INSURANCE GROUP.

V roku 2007 spoločnosť KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group komunikovala s verejnosťou i novinármi aj prostredníctvom tlačových správ.

Pre zamestnancov a regionálnych spolupracovníkov KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group vydáva štvrťročne informačný časopis Žijeme s Vami, kde informuje o nových produktoch, o dianí na trhu a v spoločnosti.

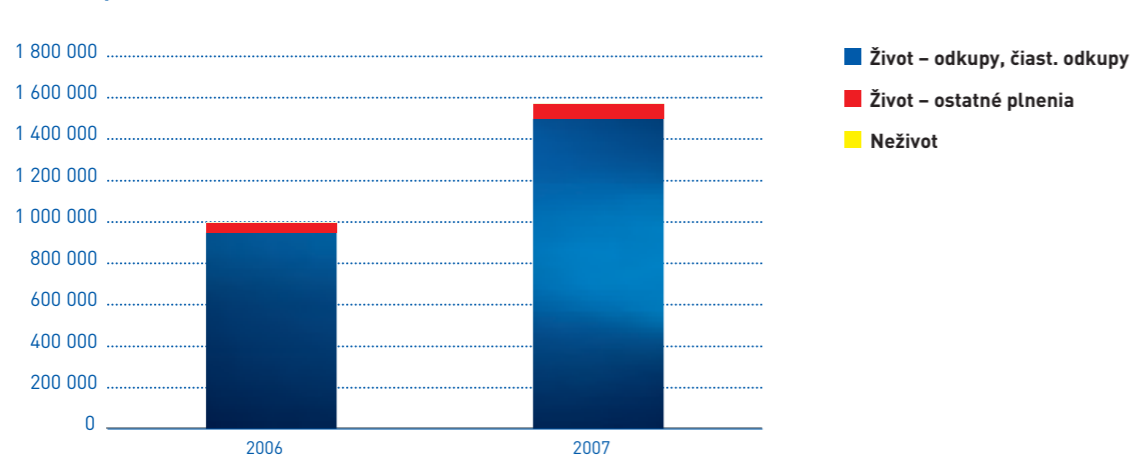
### Poistné plnenia

Predpis celkového poistného plnenia do 31. 12. 2007 v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2006 vzrástol z 997 007 tis. Sk na 1 573 000 tis. Sk (o 575 993 tis. Sk), t. j. o 57,8 %.

Nárast zaznamenal predpis plnení v životnom poistení z 993 930 tis. Sk na 1 569 344 tis. Sk (o 575 414 tis. Sk), t. j. o 57,9 %. Na náraste výrazne participovali odkupy a čiastočné odkupy, ktoré vzrástli z 945 950 tis. Sk na 1 500 084 tis. Sk (o 554 134 tis. Sk), t. j. o 58,6 %).

Nárast v poistnom plnení zaznamenalo aj úrazové poistenie - z 3 077 tis. Sk na 3 656 tis. Sk (o 579 tis. Sk), t. j. o 18,8 %. V rámci zaistenia sa zaistovatelia podieľali na poistných plneniach v celkovej výške 14 639 tis. Sk, z toho poistné plnenia v životnom poistení postúpené zaistovateľom predstavovali sumu 13 209 tis. Sk.

Poistné plnenia (v tis. Sk)



## MANAGEMENT REPORT

### Communication and advertising

Communication during 2007 was in line with the established communication approach, goal of which is to communicate the company as a life insurance specialist.

During the year KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has focussed communication on supporting product FAMILY GARANT. Advertising campaign was centred around the main product benefits, which include high return on investment, high ins coverage, product flexibility, as well as top world-renowned partners LFC Rothschild and Fidelity International. TV campaign was supported in the press and on Internet on the most visited Web portals.

In our communication we present the company not only as the life insurance specialist and a reliable partner, but also as a member of a strong international VIENNA INSURANCE GROUP.

Throughout the year we have communicated with general public and journalists through press releases. Selection from press clippings:

For employees and regional co-workers KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group publishes quarterly information magazine "Žijeme s Vami" (We live with you), providing information about new products and latest market and company news.

### Claims

Total insurance claims payouts as of 31.12.2007, in comparison with the same period last year has increased from 997,007,000 Sk to 1,573,000,000 Sk (difference of 575,993,000 Sk), i.e., by 57.8%.

The increase was recorded in life insurance claims segment from 993,930,000 Sk to 1,569,344,000 Sk (by 575,414,000 Sk), i.e., by 57.9% (by 84.5%).

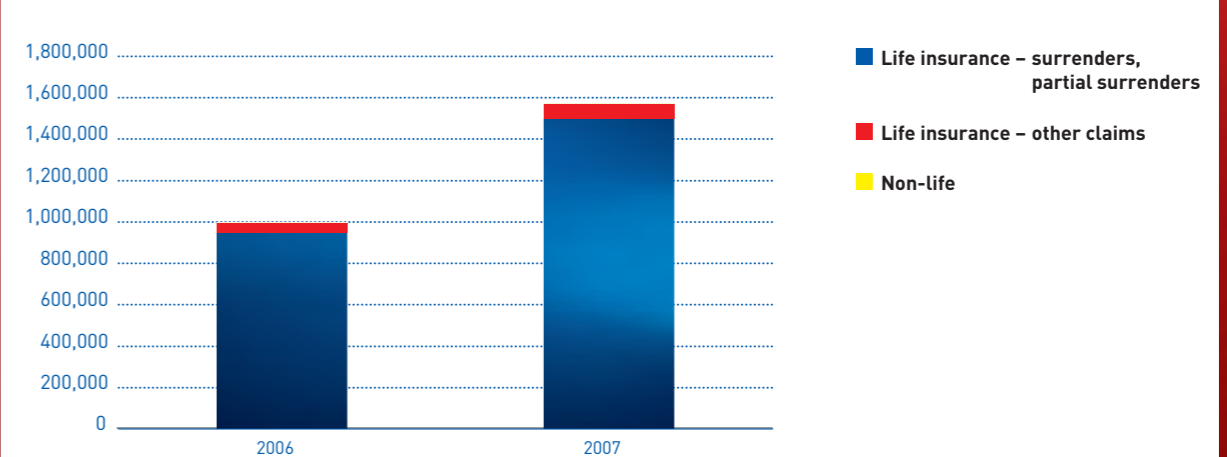
This increase is attributable to a significant degree to redemptions and partial redemptions, which have

increased from 945,950,000 Sk to 1,500,084,000 Sk (by 554,134,000 Sk), i.e., by 58.6%.

Accident insurance claims have also recorded an increase - from 3,077,000 Sk to 3,656,000 Sk (by 579,000 Sk), i.e., by 18.8%.

Reinsurers have contributed to the claim amounts a total of 14,639,000 Sk, whereby life insurance claims ceded to reinsurers represented a total of 13,209,000 Sk.

Insurance claims (in '000 Sk)



## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Zaistenie

Zaistný program spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group v roku 2007 pozostával z nasledovných zaistných zmlúv:

- Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft – zaistenie rizika úmrtia pre životné zmluvy so začiatkom do 31. 12. 2003. Prostredníctvom tejto zmluvy sa pokračuje v zaistení až do prirodzenej expirácie starších poistných zmlúv,
- Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft – zaistenie úrazového poistenia a úrazových pripoistení. Z tejto zaistnej zmluvy sú len dolikvidované poistné udalosti za predchádzajúce roky. Uvedená

zmluva bola nahradená zaistnou zmluvou so spoločnosťou Wiener Städtische,

- Wiener Städtische Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft – zaistenie rizika pre prípad úmrtia v zmluvách životného poistenia so začiatkom od 1. 1. 2004,
- Wiener Städtische Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft – zaistenie úrazového poistenia a úrazových pripoistení.

Na základe vyššie uvedených zaistných zmlúv boli obligatórne zaistené všetky poistné zmluvy, ktorých poistné sumy nepresahovali limity zaistovateľa.

### Hospodársky výsledok

Spoločnosť KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group dosiahla v roku 2007 po zdanení hospodársky výsledok vo výške 7 236 tis. Sk (7 236 092,96 Sk).

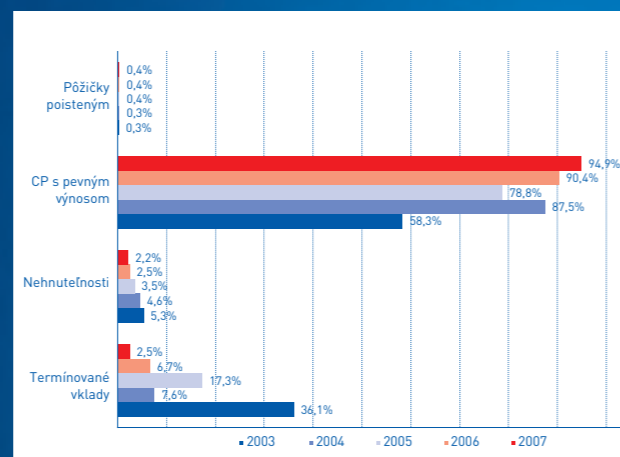
#### NÁVRH NA ROZDELENIE ZISKU

Predstavenstvo spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group navrhuje valnému zhromaždeniu tento hospodársky výsledok použiť nasledovne:

- sumu vo výške 723 tis. Sk (723 609,29 Sk) použiť na tvorbu zákonného rezervného fondu v súlade s ustanoveniami Obchodného zákonníka,
- sumu vo výške 6 512 tis. Sk (6 512 483,67 Sk) previesť na účet nerozdelený zisk minulých rokov až do konečného rozhodnutia valného zhromaždenia.

### Finančné umiestnenie

Finančné aktíva v roku 2007 narástli o 13,2 % a prekročili hranicu 3 mld. Sk. Pôžičky poistených zaznamenali spomedzi finančných aktív najvyšší medziročný prírastok. Alokácia aktív medzi jednotlivé kategórie finančného umiestnenia zostáva aj v roku 2007 zachovaná s najväčším podielom v kategórii cenné papiere. Termínované vklady medziročne poklesli, nehnuteľnosti sa znížili ako následok odpisov.



## MANAGEMENT REPORT

### Reinsurance

The company reinsurance programme in 2007 consisted of the following reinsurance contracts:

- Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft – death coverage reinsurance for policies with inception date before 31.12.2003. This contract is used also to continue coverage of older insurance policies until their natural expiry.
- Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft – reinsurance of accident insurance and accident riders. This contract is used only to service out claims from previous years. The contract was replaced by reinsurance contract with Wiener Städtische:

- Wiener Städtische Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft – death coverage reinsurance for policies with inception date after 1.1.2004

- Wiener Städtische Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft – accident and accident riders reinsurance.

Based on these above mentioned reinsurance contracts a compulsory reinsurance was effected for all insurance policies, with sums insured below the reinsurers limit.

### Company business result

Company KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has achieved for the year ended an after-tax profit of 7,236,000 Sk (7,236,092.96 Sk).

#### PROFIT DISTRIBUTION PROPOSAL

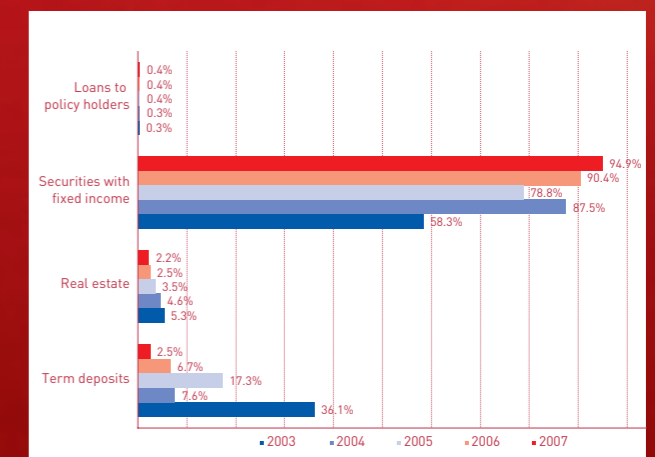
The Board of Directors of KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group is proposing to the General Assembly to apply the company profit in the following manner:

- An amount of 723,000 Sk (723,609.29 Sk) to be used for the statutory reserve fund in line with Commercial Code provisions;

- An amount of 6,512,000 Sk (6,512,483.67 Sk) to be transferred to "Retained profit from previous years" account until a final decision is made by the General Assembly.

### Financial placements

Financial placements recorded a year-on-year increase by 13.2% exceeding the 3 billion Sk level. From among financial assets loans to insureds have recorded the highest year-on-year increase. Allocation of assets between individual categories of financial placement remains also in 2007 unaltered with the highest portion in securities category. Term deposits have recorded a year-on-year decline, real estate was reduced by an amount equal to depreciation.





## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Výnosy z finančného umiestnenia

V roku 2007 čisté výnosy predstavovali 108,5 mil. Sk, čo predstavuje medziročný pokles o 22 %, ktorý bol spôsobený korekciou na akciových trhoch v závere roka 2007 a nižším priemerným stavom likvidných prostriedkov počas roka. Najvyššie výnosy boli dosiahnuté z dlhových cenných papierov vo výške 95,4

mil. Sk. Aktívnym riadením likvidných prostriedkov spoločnosť v minulom roku zaznamenala výnosy z termínovaných vkladov v bankách v objeme 7,9 mil. Sk. Investície do nehnuteľností priniesli v roku 2007 výnosy na úrovni 3,7 mil. Sk.

### Ľudské zdroje

#### STRATÉGIA ĽUDSKÝCH ZDROJOV

Stratégia ľudských zdrojov v spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group identifikuje hlavné oblasti riadenia ľudských zdrojov a konkrétne výzvy pri práci s ľudským kapitálom. Všetky aktivity v rámci stratégie ľudských zdrojov smerujú k maximalizácii prínosu práce každého jednotlivca k dosiahnutiu stanovených firemných cieľov.

Stratégia ľudských zdrojov podporuje celkovú stratégiu spoločnosti, ako aj skupiny Vienna Insurance Group a je založená na hlavných zámeroch spoločnosti:

- zvyšovanie trhového podielu,
- zvyšovanie príjmov spoločnosti, ktoré je vyjadrené v rastúcom objeme predpísaného poistného,
- zvyšujúca sa úroveň hospodárskeho výsledku.

Strategické ciele v oblasti ľudských zdrojov:

1. Ľudské zdroje – zamestnanci spoločnosti
2. Rozvoj kompetencií manažérov
3. Pozitívne pracovné prostredie
4. Budovanie podnikovej kultúry vyššieho typu (Corporate identity)
5. Status Atraktívny zamestnávateľ

#### RIADENIE ĽUDSKÝCH ZDROJOV

Systém riadenia ľudských zdrojov bol v uplynulom roku zameraný najmä na:

- optimálne plánovanie ľudských zdrojov,

- rozvoj, vzdelávanie a kariérové plánovanie,
- prepojenie pravidelného hodnotenia výkonnosti zamestnancov so systémom odmeňovania,
- personálny controlling a riadenie zamestnaneckých vzťahov.

#### ROZVOJ, VZDELÁVANIE A KARIÉROVÉ PLÁNOVANIE

V roku 2007 boli rozvojové a vzdelávacie aktivity realizované:

- **interne** – vlastnými zamestnancami,
  - spolupracujúcimi **externými firmami**.
- Stratégia rozvojových programov sa sústreďuje na nasledovné ciele:**
- **komplexnosť poskytovaných služieb,**
  - **flexibilita a efektívnosť,**
  - **zdieľanie firemných hodnôt všetkými zamestnancami firmy,**
  - **lojalita a stotožnenie sa zamestnancov s víziou, stratégiou a smerovaním Vienna Insurance Group.**

#### Ťažisko pri vzdelávaní je postavené na:

- kvalite a vysokej úrovni poskytovaných služieb,
- motivácii zamestnancov k plneniu cieľov firmy,
- profesionalite realizátorov vzdelávania,
- periodickým hodnotením efektivity vzdelávacích a rozvojových aktivít.



## MANAGEMENT REPORT

### Revenues from financial placements

Net revenues in 2007 reached 108.5 mil. Sk, posting a year-on-year decline by 22%, which was the result of a correction on equities markets towards the end of 2007 and lower average balance of liquid instruments during the year. The highest revenues were achieved

from debt securities with a total of 95.4 mil. Sk. By active management of liquid funds the company recorded revenues from term deposits in banks totaling 7.9 mil. Sk. Real estate investments have yielded 3.7 mil. Sk.

### Human resources

#### HR STRATEGY

Our company HR strategy is identifying the main areas for HR management and specific challenges of work with human capital. All HR activities are focussing towards the maximum contribution of each individuals' work towards meeting the company goals.

HR strategy supports the overall company strategy, as well as that of Vienna Insurance Group and is based on the company's main objectives:

- Further market share improvement,
- Increases of company revenues, expressed by the total premium written,
- Increasing profitability.

HR strategic goals:

1. Human resources – company employees
2. Manager competencies development
3. Positive work environment
4. Building of Corporate identity
5. Status Employer of choice

#### HR MANAGEMENT

During the previous year the HR management system has focused mainly on the following:

- Optimal planning of human resources;
- Development, education and career planning;

- Linking of regular employee performance assessment with the remuneration system;
- Personnel controlling and employee relationships management.

#### DEVELOPMENT, EDUCATION AND CAREER PLANNING

In 2007 the development and education activities were performed:

- **internally** – by own employees
  - **by external companies**
- Strategy of development programmes is aimed at the following goals:**
- **Delivery of comprehensive services**
  - **Flexibility and efficiency**
  - **Sharing of company values by all employees**
  - **Employee loyalty and their identification with a vision, strategy and direction of Vienna Insurance Group**

#### Education focus is on the following:

- Quality and high standard of delivered services
- Employee motivation towards meeting company goals
- Professional trainers
- Regular assessments of efficiency of education and development activities



## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### PREPOJENIE PRAVIDELNÉHO HODNOTENIA VÝKONNOSTI ZAMESTNANCOV SO SYSTÉMOM ODMEŇOVANIA

Hodnotiaci systém tvorí prepojenie systému riadenia pracovného výkonu so systémom odmeňovania a benefitov.

### FIREMNÁ KULTÚRA – HODNOTY SPOLOČNOSTI

Osnovou firemnej kultúry je vyznávanie základných hodnôt:

- maximálna orientácia na zákazníka,
- vzájomný rešpekt a úcta,
- dosahovanie vynikajúcich výsledkov,
- neustále učenie sa a premietanie nových poznatkov do výsledkov firmy,
- atmosféra podporujúca osobnostný a profesionálny rast, odmeňovanie na základe príspevku jednotlivcov do spoločného výsledku,
- pozitívna energia a jej šírenie,
- nezlomná túžba po víťazstve,
- elán pri dosahovaní výsledkov, odvaha pri prekonávaní prekážok,
- zdokonaľovanie schopností a zvyšovanie výkonnosti,
- oddanosť v dodržiavaní firemných hodnôt.

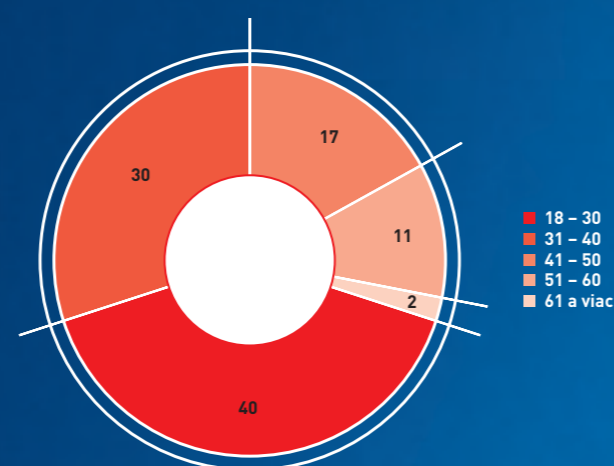
### STAV A VÝVOJ PERSONÁLNEHO OBSADENIA

V roku 2007 bol k 31. 12. priemerný prepočítaný stav zamestnancov 226, čo predstavuje medziročný index nárastu 1,37.

Vývojovým trendom posledných troch rokov je masívne budovanie Internej predajnej siete, čím dochádza k zvyšovaniu podielu pracovníkov pracujúcich v oblasti obchodu v porovnaní s pracovníkmi správy, resp. administratívy.

Z celkového počtu zamestnancov v roku 2007 pôsobilo 19 zamestnancov na manažérskych pozíciách, z tohto počtu pôsobilo v manažmente (na pozícii riaditeľ) 26 percent žien.

Veková štruktúra zamestnancov k 31. 12. 2007:



V spoločnosti prevládajú zamestnanci so stredoškolským vzdelaním s maturitou, najpočetnejšiu kategóriu tvoria pracovníci vo vekovej skupine od 18 do 30 rokov.

### ZAMESTNANECKÉ BENEFITY

Jednou zo zložiek motivácie zamestnancov je aj každoročná realizácia širokého spektra zamestnaneckých benefitov.

### SOCIÁLNE VÝHODY

V roku 2007 boli prostriedky zo sociálneho fondu využité na nasledujúce benefity: príspevok na stravovanie zamestnancov, jednorazový príspevok na dopravu do zamestnania, zdravotná preventívna starostlivosť s dôrazom na včasnú diagnostiku onkologických a kardiovaskulárnych ochorení, príspevok na detskú rekreáciu pre deti zamestnancov, kultúrne a športové podujatia, ako aj na sociálnu výpomoc.

KONTINUITA myslí na zamestnancov pri okrúhlych výročiach, k zlepšeniu životnej úrovne prispieva aj formou jubilejných odmien. Pri odchode do starobného dôchodku poskytuje firma odchodné vo vyššej ako zákonnej výške, aby sa aj takouto formou znížil dopad prechodu z produktívneho veku zamestnanca do veku dôchodkového.



## MANAGEMENT REPORT

### LINKING OF REGULAR EMPLOYEE PERFORMANCE ASSESSMENT WITH THE REMUNERATION SYSTEM

Evaluation system represents a better link between the work performance management and remuneration and benefits systems.

### COMPANY CULTURE – COMPANY VALUES

The basis of company culture is adherence to basic values:

- Maximum degree of client orientation
- Mutual respect and recognition
- Achieving of excellent results
- On-going learning and application of newly acquired knowledge towards company results
- Climate supporting personal and professional growth, remuneration based on individual contribution towards joint effort
- Positive energy and its circulation
- Unyielding desire to win
- Enthusiasm to reach results, courage in overcoming obstacles
- Improvement of skills and performance increases
- Commitment to adhere the company values

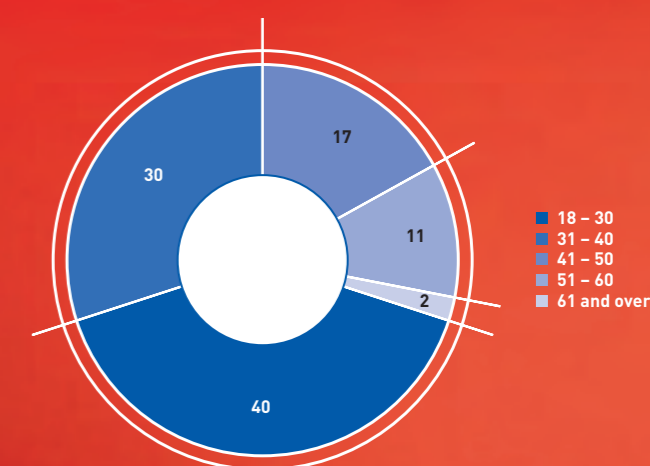
### PERSONNEL STATUS AND TREND

In 2007 the average adjusted number of employees as of 31.12. was 226, which represents a year-on-year growth index of 1.37.

Development trend of the past 3 years was a massive build-up of the Internal Sales Network, leading to an increase of sales staff in comparison with administration personnel.

From the total number of employees in 2007, 19 worked in managerial positions, with 26% of those management positions were staffed by women.

Employee age structure as of 31. 12. 2007:



Majority of our staff have completed high school education with HSC (High School Certificate), with the highest number of employees being in 18 – 30 years age bracket.

### EMPLOYEE BENEFITS

One of the components of employee motivational system is also the annual company social programme.

### Social benefits

In 2007 the fund proceeds were used for the following benefits: meals allowance, single payment contribution towards travel expenses, preventative health care with emphasis on early diagnosis of oncology and cardio-vascular diseases, allowance for holiday trips for children of our employees, cultural and sport events, as well as social assistance.

KONTINUITA remembers employees on the occasion of their anniversaries, and to improve standard of living makes contributions in the form of anniversary bonuses. At the retirement time, we provide our retirees with pay-out higher than required by law, in order to alleviate the transfer from productive age to retirement.

## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Vývoj vybraných ukazovateľov za roky 2004 – 2007

	2004	2005	2006	2007
Počet zamestnancov – správa (fyzický stav)	62	58	56	66
Počet zamestnancov – predaj (interná sieť, fyzický stav)	0	89	170	184
Počet pracovníkov – finanční konzultanti (fyzický stav)	1 745	1 932	1 393	1 190
Počet pracovníkov – makléři	35	54	59	72
<b>Základné imanie v (tis. Sk)</b>	<b>300 000</b>	<b>300 000</b>	<b>300 000</b>	<b>300 000</b>
<b>Aktíva celkom (v tis. Sk)</b>	<b>2 107 030</b>	<b>2 649 309</b>	<b>3 160 194</b>	<b>3 615 635</b>
<b>Predpísané poisťné (v tis. Sk)</b>	<b>952 284</b>	<b>1 277 881</b>	<b>1 638 824</b>	<b>2 427 326</b>
ŽP	939 550	1 262 398	1 624 402	2 413 967
NP	12 734	15 483	14 422	13 359
<b>Poisťné plnenia (v tis. Sk)</b>	<b>458 066</b>	<b>607 110</b>	<b>997 007</b>	<b>1 573 000</b>
ŽP	453 071	603 404	993 930	1 569 344
NP	4 995	3 706	3 077	3 656
<b>Počet uzavretých PZ (v kusoch)</b>	<b>13 283</b>	<b>19 504</b>	<b>16 237</b>	<b>19 284</b>
<b>Celkové výnosy (v tis. Sk)</b>	<b>3 754 561</b>	<b>6 321 341</b>	<b>4 222 775</b>	<b>2 507 864</b>
<b>Celkové náklady (v tis. Sk)</b>	<b>3 743 285</b>	<b>6 310 928</b>	<b>4 202 728</b>	<b>2 500 628</b>
<b>Zisk po zdanení (v tis. Sk)</b>	<b>11 392</b>	<b>9 855</b>	<b>20 046</b>	<b>7 236</b>
<b>Rezervy (netto)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Technická rezerva na poisťné budúcich období	77 452	92 243	102 111	101 361
Technická rezerva na životné poisťenie	1 515 374	1 995 522	2 432 862	2 913 239
Technická rezerva na poisťné plnenie	26 903	25 454	21 727	28 871
Technická rezerva na poisťné prémie a zľavy	78 183	56 835	27 794	18 594
Technická rezerva na vyrovnávanie mimoriadnych rizík	0	0	0	0
Technická rezerva na krytie rizika z investovania finančných prostriedkov v mene poisťených	8 271	30 694	91 037	306 189
<b>spolu</b>	<b>1 706 183</b>	<b>2 200 748</b>	<b>2 675 531</b>	<b>3 368 254</b>
<b>Rezervy (brutto)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Technická rezerva na poisťné budúcich období	85 256	103 128	112 174	109 878
Technická rezerva na životné poisťenie	1 515 374	1 995 522	2 432 862	2 913 239
Technická rezerva na poisťné plnenie	45 491	45 823	39 767	47 913
Technická rezerva na poisťné prémie a zľavy	78 183	56 835	27 794	18 594
Technická rezerva na vyrovnávanie mimoriadnych rizík	0	0	0	0
Technická rezerva na krytie rizika z investovania finančných prostriedkov v mene poisťených	8 271	30 694	91 037	306 189
<b>spolu</b>	<b>1 732 575</b>	<b>2 232 002</b>	<b>2 703 634</b>	<b>3 857 424</b>

## MANAGEMENT REPORT

### Selected indicators during period 2004 – 2007

	2004	2005	2006	2007
No. of employees – administration (headcount)	62	58	56	66
No. of employees – sales (internal network) (headcount)	0	89	170	184
No. of employees – financial consultants (headcount)	1,745	1,932	1,393	1,190
No. of employees – brokers	35	54	59	72
<b>Share capital (in '000 Sk)</b>	<b>300,000</b>	<b>300,000</b>	<b>300,000</b>	<b>300,000</b>
<b>Total assets (in '000 Sk)</b>	<b>2,107,030</b>	<b>2,649,309</b>	<b>3,160,194</b>	<b>3,615,635</b>
<b>Premium income (in '000 Sk)</b>	<b>952,284</b>	<b>1,277,881</b>	<b>1,638,824</b>	<b>2,427,326</b>
Life insurance	939,550	1,262,398	1,624,402	2,413,967
Non-life insurance	12,734	15,483	14,422	13,359
<b>Claims (in '000 Sk)</b>	<b>458,066</b>	<b>607,110</b>	<b>997,007</b>	<b>1,573,000</b>
Life insurance	453,071	603,404	993,930	1,569,344
Non-life insurance	4,995	3,706	3,077	3,656
<b>Number of policies</b>	<b>13,283</b>	<b>19,504</b>	<b>16,237</b>	<b>19,284</b>
<b>Total revenues (in '000 Sk)</b>	<b>3,754,561</b>	<b>6,321,341</b>	<b>4,222,775</b>	<b>2,507,864</b>
<b>Total expenses (in '000 Sk)</b>	<b>3,743,285</b>	<b>6,310,928</b>	<b>4,202,728</b>	<b>2,500,628</b>
<b>After-tax profit (in '000 Sk)</b>	<b>11,392</b>	<b>9,855</b>	<b>20,046</b>	<b>7,236</b>
<b>Reserves (net)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Technical reserve for future premiums	77,452	92,243	102,111	101,361
Technical reserve for life insurance	1,515,374	1,995,522	2,432,862	2,913,239
Technical reserve for claims	26,903	25,454	21,727	28,871
Technical reserve for premium discounts and bonuses	78,183	56,835	27,794	18,594
Technical reserve for extraordinary risk	0	0	0	0
Technical reserve for risk from investments on behalf of insured's	8,271	30,694	91,037	306,189
<b>Total</b>	<b>1,706,183</b>	<b>2,200,748</b>	<b>2,675,531</b>	<b>3,368,254</b>
<b>Reserves (gross)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Technical reserve for future premiums	85,256	103,128	112,174	109,878
Technical reserve for life insurance	1,515,374	1,995,522	2,432,862	2,913,239
Technical reserve for claims	45,491	45,823	39,767	47,913
Technical reserve for premium discounts and bonuses	78,183	56,835	27,794	18,594
Technical reserve for extraordinary risk	0	0	0	0
Technical reserve for risk from investments on behalf of insured's	8,271	30,694	91,037	306,189
<b>Total</b>	<b>1,732,575</b>	<b>2,232,002</b>	<b>2,703,634</b>	<b>3,857,424</b>



## SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

### Ciele na rok 2008

Spoločnosť KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group aj v roku 2008 plánuje naďalej prioritnú orientáciu na:

- predaj klasického a investičného životného poistenia s úrazovými prípoisteniami,
- permanentné plnenie stanovených cieľov v oblasti predpísaného poistného a akcionármi očakávaného hospodárskeho výsledku a zisku,
- zvyšovanie svojho trhového podielu v rámci životného poistenia,
- v plnej miere naplnenie záväzkov voči celej skupine Vienna Insurance Group v SR a jej strategického plánu dosiahnutia trhového podielu skupiny v najbližších rokoch,
- v oblasti marketingu ďalšie posilňovanie budovania spontánnej, ako aj podporenej znalosti značky na trhu,
- profesionalizáciu predajných kanálov v oblasti predaja, poskytovaného servisu a ekonomických znalostí.

Základom podnikovej stratégie je:

- rozvíjať spoločnosť KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group ako dynamickú poisťovňu poskytujúcu všetky druhy životného a úrazového poistenia podľa potrieb klienta,
- byť aj naďalej pozitívne vnímanou, dynamickou a dôveryhodnou poisťovňou ponúkajúcou kvalitné a flexibilné poistné produkty pre každého klienta,
- neustále zlepšovať kvalitu, komplexnosť ponúkaných služieb a profesionálny prístup ku klientom,
- garantovať mieru istoty klientom v nadväznosti na základné imanie spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group a jej zaistného programu.



## MANAGEMENT REPORT

### Goals for 2008

Priority focus of KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group will remain also in 2008 on the following:

- Sale of traditional and investment life insurance with accidental riders
- Constant achieving of our goals with respect to premium written and company performance and profit expectations of our shareholders
- Market share increase in life insurance segment
- Meeting fully our obligations towards the Vienna Insurance Group in Slovakia and the group strategic plan with respect to market share achieved in the following years
- In the marketing area to continue in strengthening the building of spontaneous, as well as supported the brand awareness on the market
- Improved professional performance of sales channels in terms of sales, service and financial knowledge.

Company strategy is based on the following:

- To develop KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group as a dynamic insurer providing all types of life and accident insurance, according to client requirements
- To remain trustworthy and dynamic company with positive image, providing quality and flexible insurance products for every client.
- On-going improvements in the quality and comprehensive services and professional handling of customers.
- Guarantee clients a degree of security with respect to the company's basic capital and its reinsurance programme.



# SPRÁVA DOZORNEJ RADY SPOLOČNOSTI

# SUPERVISORY BOARD REPORT



## SPRÁVA DOZORNEJ RADY SPOLOČNOSTI

### Správa dozornej rady spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group

Dozorná rada obdržala od predstavenstva riadnu individuálnu účtovnú závierku k 31. 12. 2007 vrátane poznámok, návrhu na rozdelenie zisku za obchodný rok 2007, správu predstavenstva o výsledkoch hospodárenia, podnikateľskej činnosti a stave majetku spoločnosti k 31. 12. 2007 a výročnú správu za rok 2007, ktoré preštu- dovala a dôsledne preskúmala.

Ako výsledok tejto kontroly prijala rada jednohlasne uznesenie, v ktorom bola odsúhlasená predstavenstvom zostavená riadna individuálna účtovná závierka k 31. 12. 2007 vrátane prílohy, návrh na rozdelenie zisku za obchodný rok 2007, správa o výsledkoch hospodárenia, podnikateľskej činnosti a stave majetku spoločnosti k 31. 12. 2007, ako aj výročná správa spoločnosti za rok 2007.

Dozorná rada ďalej informuje, že využila možnosť, či už ako celok, alebo čiastočne prostredníctvom svojho predsedu, kontrolovať činnosť predstavenstva spoločnosti. S týmto cieľom sa realizovali opakované konzultácie s jednotlivými členmi predstavenstva, ktorí na základe účtovných kníh a dokumentov poskytovali objasnenia týkajúce sa vedenia obchodných záležitostí spoločnosti.

V roku 2007 sa konalo jedno riadne zhromaždenie a štyri zasadnutia dozornej rady.

Dozorná rada oznamuje ďalej valnému zhromaždeniu, že ročná účtovná závierka k 31. 12. 2007 bola overená audítorm – PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., že dozorná rada dostala audítorskú správu, ktorú pre- študovala a prerokovala, a že tento audit nedáva v konečnom dôsledku dôvod na námietky. Dozorná rada zo svojho pohľadu vyhlasuje, že k audítorskej správe nemá čo dodať.

Dozorná rada ďalej informuje, že podľa § 18, ods. 3), písmeno m) stanov spadá do kompetencie valného zhromaždenia udeľovanie súhlasu na uzatváranie zmlúv podľa § 196a obchodného zákonníka. Aby bol zabezpečený praktický postup, splnomocnilo valné zhromaždenie dozornú radu udeľovať súhlas na uzatváranie zmlúv podľa § 196a obchodného zákonníka.

V obchodnom roku 2007 dozorná rada spoločnosti neudelila žiadne povolenie k uzatváraniu zmlúv podľa § 196a obchodného zákonníka.

Bratislava apríl 2008

Ing. Juraj Lelkes  
predseda dozornej rady



## SUPERVISORY BOARD REPORT

### Report by the Supervisory Board of KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group

Supervisory Board had received from the Board of Directors Financial Statements for the year ended on December 31, 2007, including the Notes, profit distribution proposal for year 2007, management and company assets status report as of December 31, 2007, which the Supervisory Board had examined and thoroughly inspected.

As a result of this examination the Supervisory Board adopted unanimous resolution to approve the Annual Financial Statements as of December 31, 2007, including the Appendix, profit distribution proposal for year 2007, management and company assets status report as of December 31, 2007, as well as the company's Annual Report for 2007.

Furthermore, the Supervisory Board informs that, as a whole or in part through its Chairman, it has exercised the opportunity to supervise operations of the Company's Board of Directors. This was achieved through consultations with respective Board members who provided, based on accounting records and documents, explanations pertaining to the company's business affairs.

In 2007 the company held one General Assembly and four Supervisory Board meetings.

Supervisory Board further informs the General Assembly that the company's Financial Statements for year ended on December 31, 2007 were audited by PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., that the Supervisory Board received auditors' report, which was examined and reviewed and that this audit does not give rise to any objections. Supervisory Board hereby declares that it has no additional comments to make in reference to the Auditors' Report.

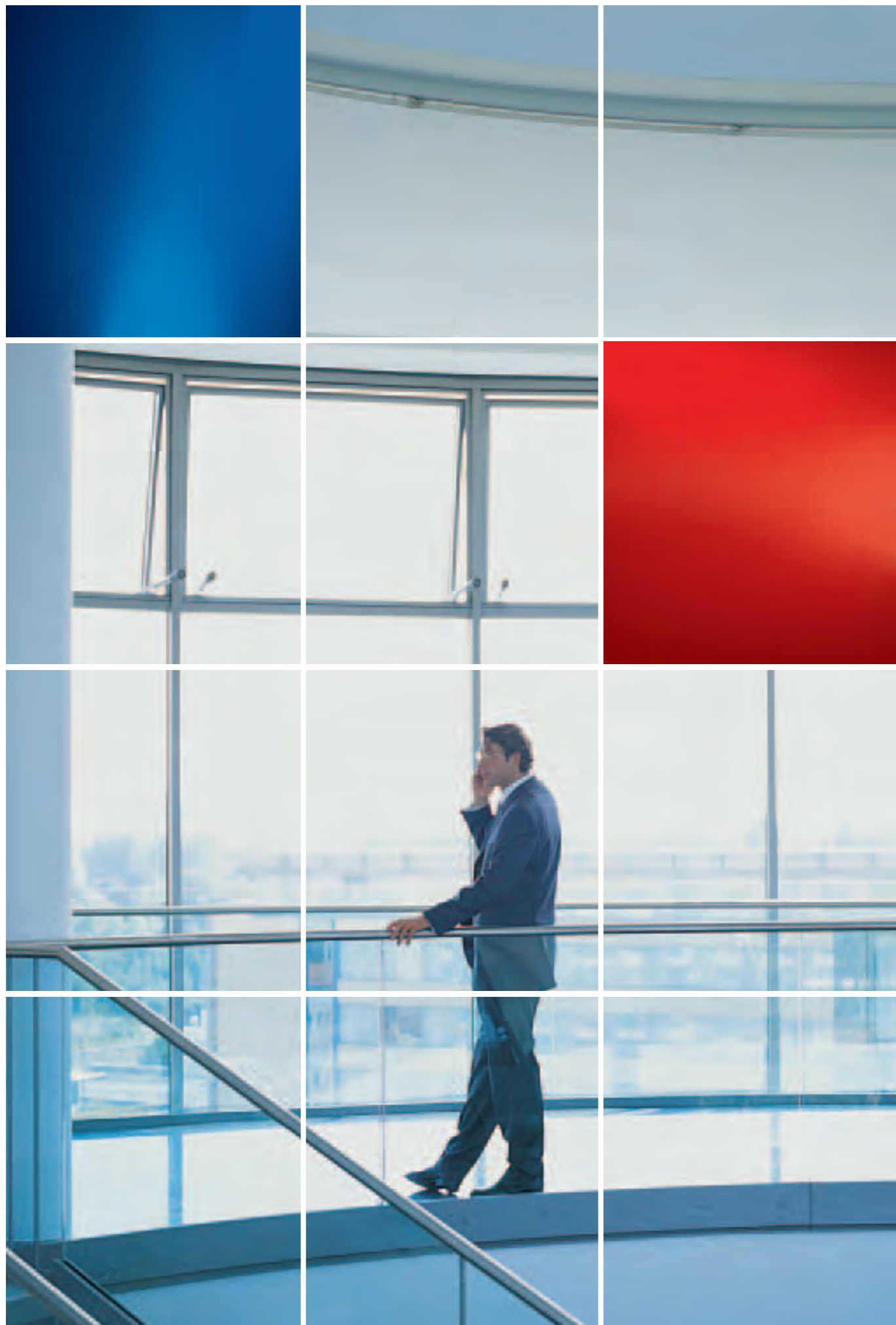
Furthermore the Supervisory Board further informs that pursuant to § 18, par. 3), letter m) of the Company Articles, the General Assembly is authorised to issue approval to execute contracts concluded pursuant to § 196a of the Commercial Code. In order to ensure flexibility the General Assembly issued the Supervisory Board with a Power of Attorney to execute contracts concluded pursuant to § 196a of the Commercial Code.

During the course of the business year 2007 no such authorisation was given to execute contract concluded pursuant to § 196a of the Commercial Code.

In Bratislava, April 2008

Ing. Juraj Lelkes  
Supervisory Board Chairman



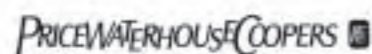




## SPRÁVA AUDÍTORA



## AUDITORS' REPORT



PricewaterhouseCoopers  
Slovensko, s.r.o.  
Námestie 1, etapa 1B  
815 32 Bratislava  
Slovak Republic  
Telephone +421 (0) 2 58200 111  
Facsimile +421 (0) 2 58200 222

### SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Kontinuita poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group.

Ukutočili sme audit (priložené účtovnej závierky spoločnosti Kontinuita poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group („Spoločnosť“) zverejnené v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii k 31. decembru 2007, ktoré obsahujú súvahu, výkaz ziskov a strát, výkaz zriev vo vlastných imaniach a výkaz cash-flow za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a súhrn významných účtovných postupu a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

Zodpovednosť predstavenstva spoločnosti

Predstavenstvo spoločnosti je zodpovedné za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie interných kontrol relevantných pre prípravu a objektívnu prezentáciu takej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávosti, či už v dôsledku porušenia alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

Zodpovednosť audítora

Naša zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku, ktorá vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými auditorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplnenosť a vykonať audit tak, aby sme získali primerané istenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupu na získanie auditorských dôkazov o sumách a súvahách vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávostí v účtovnej závierke, či už v dôsledku porušenia alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy internú kontrolu relevantnú pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnúť auditorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie primeranosti účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že auditorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Názor

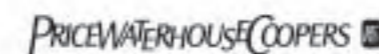
Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti Kontinuita poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group k 31. decembru 2007, výsledok jej hospodárenia a cash-flow za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii.

*PricewaterhouseCoopers Slovensko*  
PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.  
Licencia SKAU č. 181

*Ing. Eva Hupková*  
Ing. Eva Hupková  
Licencia SKAU č. 672

27. marca 2008

The company's ID (ICD) No. 3073007  
Tax identification No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (SK) 202076221  
VAT No. No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (SK) SK202076221  
Slovakia is registered in the Commercial Register Bratislava 1, part KRSB/c. 198119, 20994 90.  
The company is registered in the Commercial Register of Bratislava 1 District Court, ref. No. 198119, Section 90.



PricewaterhouseCoopers  
Slovensko, s.r.o.  
Námestie 1, etapa 1B  
815 32 Bratislava  
Slovak Republic  
Telephone +421 (0) 2 58200 111  
Facsimile +421 (0) 2 58200 222

### INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders, Supervisory Board and Board of Directors of Kontinuita poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group.

We have audited the accompanying financial statements of Kontinuita poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2007, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. 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 these risk assessments, the auditor considers internal control 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 control. 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 present fairly, in all material respects, the financial position of Kontinuita poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group as of 31 December 2007, its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

*PricewaterhouseCoopers Slovensko*  
PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.  
SKAU license No. 181

*Ing. Eva Hupková*  
Ing. Eva Hupková  
SKAU license No. 672

27 March 2008

The company's ID (ICD) No. 3073007  
Tax identification No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (SK) 202076221  
VAT Reg. No. of PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o. (SK) SK202076221  
Slovakia is registered in the Commercial Register Bratislava 1, part KRSB/c. 198119, 20994 90.  
The company is registered in the Commercial Register of Bratislava 1 District Court, ref. No. 198119, Section 90.





## SÚVAHA

AKTÍVA	Poznámka	Stav k 31. decembru	
		2007	2006
Hmotný majetok	5	79 540	81 884
Nehmotný majetok	6	7 845	8 941
Finančné aktíva			
Majetkové cenné papiere:			
- určené na predaj	8	258 767	230 420
- oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	8	296 201	74 542
Dlhové cenné papiere:			
- držané do splatnosti	8	1 596 132	1 490 786
- určené na predaj	8	1 047 553	787 600
- oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	8	116 859	9 473
Úvery a pohľadávky vrátane poisťných pohľadávok	9	97 346	108 074
Derivátové finančné nástroje	8	-	20 809
Odložená daňová pohľadávka	16	12 005	1 188
Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov	10	238 298	132 472
Zmluvy o zaistení	7	27 559	28 103
Peňažné prostriedky a ostatné peňažné ekvivalenty	11	79 319	185 902
<b>Aktíva celkom</b>		<b>3 857 424</b>	<b>3 160 194</b>
<b>Vlastné imanie</b>			
Základné imanie	12	300 000	300 000
Ostatné rezervy	13	12 121	17 224
Výsledok hospodárenia predchádzajúcich účtovných období a bežného obdobia		6 586	1 354
<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>318 707</b>	<b>318 578</b>
<b>Závazky</b>			
Poisťné zmluvy	14	3 395 813	2 703 634
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	15	135 303	135 425
Derivátové finančné nástroje	8	7 601	-
Závazky z dane z príjmu		-	2 557
<b>Závazky celkom</b>		<b>3 538 717</b>	<b>2 841 616</b>
<b>Pasíva celkom (Vlastné imanie + Závazky)</b>		<b>3 857 424</b>	<b>3 160 194</b>

Táto účtovná závierka bola schválená predstavenstvom na zverejnenie dňa 27. marca 2008.

JUDr. Jozef Csáky  
predseda predstavenstva

Mgr. Zdeno Gossányi  
člen predstavenstva



## BALANCE SHEET

ASSETS	Notes	31 December	
		2007	2006
Tangible assets	5	79,540	81,884
Intangible assets	6	7,845	8,941
Financial assets			
Equity securities:			
- available for sale	8	258,767	230,420
- at fair value through profit or loss	8	296,201	74,542
Debt securities:			
- held to maturity	8	1,596,132	1,490,786
- available for sale	8	1,047,553	787,600
- at fair value through profit or loss	8	116,859	9,473
Loans and receivables	9	97,346	108,074
Derivative financial instruments	8	-	20,809
Deferred tax assets	16	12,005	1,188
Deferred acquisition costs	10	238,298	132,472
Reinsurance	7	27,559	28,103
Cash and cash equivalents	11	79,319	185,902
<b>Total assets</b>		<b>3,857,424</b>	<b>3,160,194</b>
<b>Equity</b>			
Share capital	12	300,000	300,000
Other reserves	13	12,121	17,224
Retained earnings		6,586	1,354
<b>Total equity</b>		<b>318,707</b>	<b>318,578</b>
<b>Liabilities</b>			
Insurance contracts	14	3,395,813	2,703,634
Trade and other payables	15	135,303	135,425
Derivative financial instrument	8	7,601	-
Current income tax liability		-	2,557
<b>Total liabilities</b>		<b>3,538,717</b>	<b>2,841,616</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>3,857,424</b>	<b>3,160,194</b>

The Board of Directors approved these consolidated financial statements for publishing on 27 March 2008.

JUDr. Jozef Csáky  
Chairman of Board of Directors

Mgr. Zdeno Gossányi  
Member of Board of Directors

## VÝKAZ ZISKOV A STRÁT

	Poznámka	2007	2006
Predpísané poistné	17	2 429 622	1 629 777
Predpísané poistné postúpené zaisfovateľom	17	-47 812	-47 977
<b>Čisté predpísané poistné</b>	<b>17</b>	<b>2 381 810</b>	<b>1 581 800</b>
Výnosy z poplatkov – poistné zmluvy		1 904	1 532
Výnosy z finančných investícií	18	141 293	109 924
Čisté realizované zisky z aktív na predaj	19	-32 370	25 905
Zaistné provízie		26 727	25 045
Ostatné prevádzkové výnosy		5 016	12 475
<b>Čisté výnosy</b>		<b>2 524 380</b>	<b>1 756 681</b>
Poistné plnenia v životnom poistení	20	2 277 286	1 487 075
Poistné plnenia v životnom poistení postúpené zaisfovateľom	20	-11 902	-11 730
<b>Čisté poistné úžitky a plnenia</b>	<b>20</b>	<b>2 265 384</b>	<b>1 475 345</b>
Obstarávacie náklady na poistné a investičné zmluvy	21,22	184 014	189 454
Náklady na marketing a administratívne náklady	21,22	72 623	60 007
Ostatné prevádzkové náklady		1 716	1 400
<b>Náklady</b>		<b>2 523 737</b>	<b>1 726 206</b>
<b>Hospodársky výsledok pred zdanením</b>		<b>643</b>	<b>30 475</b>
Daň z príjmu	24	-6 593	10 429
<b>Hospodársky výsledok za účtovné obdobie</b>		<b>7 236</b>	<b>20 046</b>

## PROFIT AND LOSS STATEMENT

	Note	2007	2006
Insurance premium revenue	17	2,429,622	1,629,777
Insurance premium ceded to reinsurers	17	-47,812	-47,977
<b>Net insurance premium revenue</b>	<b>17</b>	<b>2,381,810</b>	<b>1,581,800</b>
Fee income		1,904	1,532
Investment income/(loss)	18	141,293	109,924
Net fair value gains on financial asset	19	-32,370	25,905
Reinsurance commission		26,727	25,045
Other operating income		5,016	12,475
<b>Net income</b>		<b>2,524,380</b>	<b>1,756,681</b>
Insurance claims and loss adjustment expenses	20	2,277,286	1,487,075
Insurance claims and loss adjustment expenses recovered from reinsurers	20	-11,902	-11,730
<b>Net insurance benefits and claims</b>	<b>20</b>	<b>2,265,384</b>	<b>1,475,345</b>
Expenses for the acquisition of insurance and investment contracts	21,22	184,014	189,454
Expenses for marketing and administration	21,22	72,623	60,007
Other operating expenses		1,716	1,400
<b>Expenses</b>		<b>2,523,737</b>	<b>1,726,206</b>
<b>Profit before taxes</b>		<b>643</b>	<b>30,475</b>
Income tax expense/(income)	24	-6,593	10,429
<b>Profit for the year</b>		<b>7,236</b>	<b>20,046</b>

## ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

### Výkaz zmien vlastného imania

	Základné imanie	Zákonný rezervný fond a ostatné rezervy	Rozdiely z precenenia CP určených na predaj	Nerozdelený zisk	Vlastné imanie spolu
<b>Stav k 1. januáru 2006</b>	<b>300 000</b>	<b>18 884</b>	<b>-494</b>	<b>-17 656</b>	<b>300 734</b>
Zisk za rok	-	-	-	20 046	20 046
Zisk/strata z precenenia CP určených na predaj	-	-	-2 202	-	-2 202
Celkové zaúčtované výnosy bežného účtovného obdobia	-	-	-2 202	20 046	17 844
Prídel do fondov	-	1 036	-	-1 036	-
<b>Stav k 31. decembru 2006</b>	<b>300 000</b>	<b>19 920</b>	<b>-2 696</b>	<b>1 354</b>	<b>318 578</b>
Zisk za rok	-	-	-	7 236	7 236
Zisk/strata z precenenia CP určených na predaj	-	-	-7 107	-	-7 107
Celkové zaúčtované výnosy bežného účtovného obdobia	-	-	-7 107	7 236	129
Prídel do fondov	-	2 004	-	-2 004	-
<b>Stav k 31. decembru 2007</b>	<b>300 000</b>	<b>21 924</b>	<b>-9 803</b>	<b>6 586</b>	<b>318 707</b>

### Výkaz peňažných tokov

	Poznámka	2007	2006
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>25</b>	<b>-90 328</b>	<b>-226 308</b>
Zaplatená daň z príjmov		-9 845	-12 660
<b>Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti</b>		<b>-100 173</b>	<b>-238 968</b>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>			
Nákup hmotného majetku	5	-3 869	-5 971
Nákup nehmotného majetku	6	-2 541	-2 823
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>		<b>-6 410</b>	<b>-8 794</b>
Prírastky/úbytky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		-106 583	-247 762
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		185 902	433 664
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>11</b>	<b>79 319</b>	<b>185 902</b>

## FINANCIAL STATEMENTS

### Statement of Changes in Equity

	Share capital	Legal reserve fund and other reserves	Revaluation reserve	Retained earnings	Total equity
<b>Balance at 1 January 2006</b>	<b>300,000</b>	<b>18,884</b>	<b>-494</b>	<b>-17,656</b>	<b>300,734</b>
Profit for the year	-	-	-	20,046	20,046
Loss from revaluation of financial assets available for sale	-	-	-2,202	-	-2,202
Total recognised income for 2006	-	-	-2,202	20,046	17,844
Contribution to legal reserve fund	-	1,036	-	-1,036	-
<b>Balance at 31 December 2006</b>	<b>300,000</b>	<b>19,920</b>	<b>-2,696</b>	<b>1,354</b>	<b>318,578</b>
Profit for the year	-	-	-	7,236	7,236
Loss from revaluation of financial assets available for sale	-	-	-7,107	-	-7,107
Total recognised income for 2007	-	-	-7,107	7,236	129
Contribution to legal reserve fund	-	2,004	-	-2,004	-
<b>Balance at 31 December 2007</b>	<b>300,000</b>	<b>21,924</b>	<b>-9,803</b>	<b>6,586</b>	<b>318,707</b>

### Cash flow statement

	Note	2007	2006
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>25</b>	<b>-90,328</b>	<b>-226,308</b>
Income tax paid		-9,845	-12,660
<b>Net cash from operating activities</b>		<b>-100,173</b>	<b>-238,968</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>			
Purchases of tangible assets	5	-3,869	-5,971
Purchase of intangible assets	6	-2,541	-2,823
<b>Net cash used in investing activities</b>		<b>-6,410</b>	<b>-8,794</b>
Increase/(decrease) of cash and cash equivalents		-106,583	-247,762
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		185,902	433,664
<b>Cash and cash equivalents at the year's end</b>	<b>11</b>	<b>79,319</b>	<b>185,902</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 1. Všeobecné informácie

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group (ďalej len „Spoločnosť“) bola zapísaná do obchodného registra dňa 17. 2. 1997. Povolenie k prevádzkovaniu poisťovacej činnosti získala Spoločnosť dňa 14. februára 1997. Spoločnosť sa zaoberá poisťovacou činnosťou od roku 1997. Spoločnosť sa špecializuje na poistenia osôb všetkého druhu.

Štruktúra akcionárov Spoločnosti k 31. decembru 2007 bola nasledovná:

	Podiel na základnom imaní		Hlasovacie práva
	Tis. Sk	%	%
WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group	99 000	33	33
KOOPERATÍVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group	201 000	67	67
<b>Spolu</b>	<b>300 000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group, Viedeň je konečnou materskou spoločnosťou spoločností KOOPERATÍVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group a KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group.

Priemerný počet zamestnancov Spoločnosti v priebehu roka 2007 bol 163, z toho 3 riadiaci pracovníci (v roku 2006: 141, z toho 3 riadiaci pracovníci).

#### Dozorná rada

k 31. decembru 2007

k 31. decembru 2006

Predseda  
Podpredseda  
Členovia  
Ing. Juraj Lelkes  
Gerhard Ernst  
Ing. Konštantín Alexejenko  
Mag. Dr. Heinz Jirez  
Franz Höller  
Ing. Pavel Gašpar  
Ing. Andrej Šušoliak

Ing. Juraj Lelkes  
Gerhard Ernst  
Ing. Konštantín Alexejenko  
Mag. Dr. Heinz Jirez  
Franz Höler (od 6. 10. 2006)  
Ing. Pavel Gašpar  
Mgr. Ing. Zoltán Gyurcsovcics

#### Predstavenstvo

k 31. decembru 2007

k 31. decembru 2006

Predseda  
Členovia  
JUDr. Jozef Csáky  
Mgr. Zdeno Gossányi  
Peter Stempel

JUDr. Jozef Csáky  
Mgr. Zdeno Gossányi  
Ing. Peter Poisel (do 13. 10. 2006)  
Peter Stempel

#### Adresa

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group  
Rajská 15/A, P.O.Box 240,  
811 08 Bratislava  
Slovenská republika

IČO: 35 709 600  
DIČ: SK2021304948

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 1. General Information

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group ("the Company") was listed in the Commercial Register on 17 February 1997. The Company obtained a licence to perform insurance activities on 14 February 1997.

The Company has been in the insurance business since 1997. It is specialized in all types of personal insurance.

The Company's shareholders at 31 December 2007:

Name	Share in the registered capital		Voting rights
	in total amount	in %	
WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group	99,000	33	33
KOOPERATÍVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group	201,000	67	67
<b>Total</b>	<b>300,000</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group, Vienna, Austria, is the ultimate parent company of KOOPERATÍVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group and Kontinuita poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group.

In 2007, the Company had an average of 163 employees, 3 of which were managers (2006: 141, 3 of which were managers).

The Company's statutory body:

#### Supervisory Board

at 31 December 2007

at 31 December 2006

Chairman:  
Deputy Chairman:  
Members:  
Ing. Juraj Lelkes  
Gerhard Ernst  
Ing. Konštantín Alexejenko  
Mag. Dr. Heinz Jirez  
Franz Höller  
Ing. Pavel Gašpar  
Ing. Andrej Šušoliak

Ing. Juraj Lelkes  
Gerhard Ernst  
Ing. Konštantín Alexejenko  
Mag. Dr. Heinz Jirez  
Franz Höler (from 6.10.2006)  
Ing. Pavel Gašpar  
Mgr. Ing. Zoltán Gyurcsovcics

#### Board of Directors

at 31 December 2007

at 31 December 2006


Chairman:  
Members:  
JUDr. Jozef Csáky  
Mgr. Zdeno Gossányi  
Peter Stempel

JUDr. Jozef Csáky  
Mgr. Zdeno Gossányi  
Ing. Peter Poisel (till 13.10.2006)  
Peter Stempel

#### Address:

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group  
Rajská 15/A, P.O. Box 240,  
811 08 Bratislava  
Slovak Republic

Company ID: 35 709 600  
Company tax ID: SK2021304989



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

## 2. Prehľad významných účtovných metód

### 2.1 Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

Táto účtovná závierka je zostavená ako individuálna, v súlade s požiadavkami § 17a odseku 1) Zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších predpisov a v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v EÚ („IFRS“).

Spoločnosť je súčasťou Skupiny WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group („Skupina“). Účtovná závierka bola zostavená na základe princípu historických cien s výnimkou finančných aktív určených na predaj a finančných aktív a pasív, ktoré sú vykázané v reálnej hodnote, ktorej zmena je vykázaná vo výkaze ziskov a strát.

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS si vyžaduje použitie určitých zásadných účtovných odhadov. Vyžaduje si tiež, aby manažment uskutočnil určité rozhodnutia v procese uplatňovania účtovných metód Spoločnosti. Oblasti, ktoré vyžadujú vyšší stupeň úsudku alebo vykazujú vyššiu mieru zložitosti, alebo oblasti, kde sú predpoklady a odhady významné pre účtovnú závierku, sú uvedené v Poznámke č. 3.

Všetky údaje v Poznámkach sú uvedené v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak.

Predstavenstvo Spoločnosti môže akcionárom navrhnúť zmenu účtovnej závierky aj po jej schválení na valnom zhromačdení akcionárov. Avšak podľa § 16 odsekov 9 až 11 Zákona o účtovníctve po zostavení a schválení účtovnej závierky nemožno otvárať uzavreté účtovné knihy. Ak sa zistí po schválení účtovnej závierky, že údaje za predchádzajúce obdobie nie sú porovnateľné, Zákon o účtovníctve povoľuje účtovnej jednotke ich opraviť v účtovnom období, keď tieto skutočnosti zistia.

#### Interpretácie a dodatky k vydaným štandardom, ktoré sú platné v roku 2007


- IFRS 7 – Finančné nástroje: zverejnenia, doplnok IAS 1 – Prezentácia účtovnej závierky - vykazovanie infor-

mácií o vlastnom imaní. Štandard IFRS 7 významným spôsobom ovplyvnil prezentáciu účtovnej závierky Spoločnosti k 31. decembru 2007 a zverejnenie údajov o finančných nástrojoch, ale neovplyvnil účtovanie a oceňovanie. Štandardom požadované zverejnenie senzitivity zisku a vlastného imania na zmeny parametrov trhového rizika, ako aj ďalšie požadované zverejnenia, sú uvedené v tejto účtovnej závierke.

- IFRIC 8 – Rozsah IFRS 2 (platné pre účtovné obdobia začínajúce 1. mája 2006). Interpretácia uvádza, že IFRS 2 sa aplikuje tiež na transakcie, v ktorých účtovná jednotka prijme neidentifikovateľný tovar alebo službu a že tieto položky by mali byť ocenené vo výške rozdielu medzi reálnou hodnotou platieb vo forme akcií a reálnou hodnotou identifikovateľného tovaru a služieb, ktoré boli prijaté (alebo majú byť prijaté). Manažment zvažil IFRIC 8 a usúdil, že nemá vplyv na túto účtovnú závierku.

- IFRIC 10 – Finančné vykazovanie počas účtovného obdobia a zníženie hodnoty aktív (platné pre účtovné obdobia začínajúce 1. novembra 2006). Zníženie hodnoty majetku, ktoré sa týka goodwillu, investícií do majetkových cenných papierov a finančných aktív vykazovaných v obstarávacej cene a ktoré bolo zaúčtované v priebežnej účtovnej závierke, sa podľa IFRIC 10 nesmie následne zrušiť v účtovnej závierke zostavenej k ročnému súvahovému dňu. Manažment zvažil IFRIC 10 a usúdil, že nemá vplyv na túto účtovnú závierku.

- IFRS 4 – Poistné zmluvy, dodatok (platné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2007). V auguste 2005 IASB publikovala IFRS 7 Finančné nástroje, zverejnenia. IFRS 7 dopĺňa a nahrádza zverejnenia s ohľadom na riziko, ktoré boli vyžadované IAS 32 Finančné nástroje zverejnenia a prezentácia. Tieto zmeny si vyžiadali dodatok k IFRS 4 Poistné zmluvy, ktorý vyžadoval zverejnenie v rámci IAS 32. Tento dodatok nemal dopad na účtovnú závierku Spoločnosti.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

## 2. Summary of Significant Accounting Policies

### 2.1 Basis of preparation

These financial statements have been prepared as separate financial statements in accordance with Article 17a), paragraph 1, of Act 431/2002, as amended and in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by EU („IFRS“).

The Company is part of WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group („the Group“).

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, except for the valuation of financial assets available for sale, financial assets and liabilities at fair value through profit and loss, which are stated at fair value.

The preparation of financial statements, in conformity with IFRS, requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. The areas involving higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in Note 3.

All amounts in the Notes are shown in thousands of Slovak crowns („SKK“), unless stated otherwise.

The Board of Directors may propose to the Company's shareholders to amend the separate financial statements after their approval by the General Shareholders Meeting. However, § 16, points 9 to 11 of the Accounting Act prohibit reopening an entity's accounting records after the separate financial statements are prepared and approved. If, after the separate financial statements are approved, management identifies that comparative information would not be consistent with the current period information, the Accounting Act allows entities to restate comparative information in the accounting period in which the relevant facts are identified.

### Interpretations to published standards, amendments to standards and new standards effective in 2007

- IFRS 7, 'Financial instruments: Disclosures', and the complementary amendment to IAS 1, 'Presentation of financial statements – Capital disclosures' (effective on or after 1 January 2007), introduces new disclosures relating to financial instruments and does not have any impact on the classification and valuation of the Company's financial instruments, or the disclosures relating to taxation and trade and other payables. Requirements in respect with sensitivity of profit or loss and equity for changes in market risk are described in these financial statements.

- IFRIC 8, 'Scope of IFRS 2' (effective for annual periods beginning on or after 1 May 2006), requires consideration of transactions involving the issuance of equity instruments, where the identifiable consideration received is less than the fair value of the equity instruments issued in order to establish whether or not they fall within the scope of IFRS 2. This standard does not have any impact on the Company's financial statements.

- IFRIC 10, Interim Financial Reporting and Impairment (effective for annual periods beginning on or after 1 November 2006). IFRIC 10 prohibits the impairment losses recognized in an interim period on goodwill and investments in equity instruments and in financial assets carried at cost to be reversed at a subsequent balance sheet date. This standard does not have any impact on the Company's financial statements.

- IFRS 4, Insurance contracts, amendment (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2007). In August 2005 the IASB issued IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures. IFRS 7 amended and superseded the disclosures about risk that were previously required by IAS 32 Financial Instruments: Disclosure





## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

- IFRIC 9 – Prehodnotenie vložených derivátov (platné pre účtovné obdobie začínajúce 1. júna 2006). IAS 39 vyžaduje, aby Spoločnosť pri vstupe do hybridného kontaktu klasifikovala, či vložený derivát bude oddelený od hodnotiteľského kontraktu a bude sa o ňom účtovať ako o samostatnom derivátovom nástroji. IFRIC 9 stanovuje, že táto klasifikácia vložených derivátov sa vyžaduje len pri vzniku a následne v prípade významnej zmeny v podmienkach kontraktu. Tento dodatok nemá dopad na účtovnú závierku spoločnosti.

### Vydané štandardy, interpretácie a novely štandardov, ktoré sú účinné po 1. januári 2008 a ktoré Spoločnosť neaplikovala

- Novela IFRS 3 – Podnikové kombinácie (novelizované v januári 2008; účinné pre podnikové kombinácie, pri ktorých je dátum obstarania v deň alebo po začiatku prvého ročného účtovného obdobia, ktoré začína po 1. júli 2009 alebo neskôr). Novela IFRS 3 umožní účtovnej jednotke zvoliť si spôsob oceňovania podielov vlastníkov bez kontrolného vplyvu podľa doterajšieho znenia IFRS 3 (pomerným podielom na identifikovateľnom čistom majetku nadobúdanej účtovnej jednotky) alebo na rovnakej báze ako stanovuje US GAAP (t. j. v reálnej hodnote). Novela IFRS 3 poskytuje podrobnejšie inštrukcie k aplikovaniu metódy kúpy v prípade podnikových kombinácií. Bola zrušená požiadavka, aby sa pri výpočte príslušnej časti goodwillu oceňovala v jednotlivých krokoch postupnej akvizície každá položka majetku a záväzkov v ich reálnej hodnote. Namiesto toho sa goodwill k dátumu obstarania ocení vo výške rozdielu medzi reálnou hodnotou investície držanej ku dňu akvizície, obstarávacej ceny a nadobudnutých čistých aktív. Náklady súvisiace s akvizíciou sa budú účtovať oddelene od podnikovej kombinácie a vykážu sa ako náklad, a nie ako súčasť goodwillu. Nadobúdateľ bude musieť k dátumu akvizície zaúčtovať podmienený záväzok z obstarania iného podniku. Zmeny hodnoty tohto záväzku po dátume nadobudnutia sa vykážu v súlade s príslušnými platnými IFRS štandardmi, a nie ako úprava goodwillu, ako je to doteraz. Rozšírila sa požiadavka na zverejnenia, ktoré sa vyžadujú v súvis-

losti s podmienenou úhradou. Novelizovaný IFRS 3 sa bude vzťahovať aj na podnikové kombinácie, ktoré majú podobu svojpomocných družstiev a na podnikové kombinácie a podnikové kombinácie len na základe zmluvného vzťahu. Spoločnosť v súčasnosti posudzuje, aký dopad bude mať novelizovaný štandard na jej účtovnú závierku. Novelizovaný IFRS 3 ešte nebol schválený Európskou úniou.

- Novela IAS 1 – Prezentácia účtovnej závierky (účinná od 1. januára 2009). Hlavnou zmenou je nahradenie výkazu ziskov a strát výkazom celkového zisku a strát, ktorý bude obsahovať aj všetky zmeny vlastného imania netýkajúce sa vlastníkov účtovnej jednotky, napríklad precenenie finančného majetku určeného na predaj. Ako alternatívne riešenie budú môcť účtovné jednotky prezentovať dva výkazy - samostatný výkaz ziskov a strát ako doteraz a výkaz celkových ziskov a strát. Novela IAS 1 okrem iného zavádza požiadavku prezentovať súvahu k začiatku minulého (porovnateľného) obdobia v prípade, že došlo k zmene porovnateľných údajov z dôvodu reklasifikácie, zmeny účtovných postupov alebo opravy chýb. Spoločnosť očakáva, že novelizovaný IAS 1 ovplyvní prezentáciu jej účtovnej závierky, ale nebude mať dopad na účtovanie a ocenenie špecifických transakcií a zostatkov. Európska únia ešte novelu IAS 1 neschválila.

- Novela IAS 23 – Náklady na pôžičky a úvery (účinná od 1. januára 2009). Novela IAS 23 bola vydaná v marci 2007. Hlavnou zmenou v porovnaní s pôvodným IAS 23 je zrušenie možnosti vykázat priamo do nákladov úrokové a iné náklady na pôžičky, ktoré sa vzťahujú na aktíva, ktoré si vyžadujú dlhšie časové obdobie na ich prípravu na zaradenie do užívania alebo prípravu na predaj. Spoločnosť bude musieť aktivovať tieto náklady ako súčasť obstarávacej ceny daného aktíva. Novelizovaný štandard sa aplikuje len na budúce náklady na pôžičky týkajúce sa obstarania aktív, u ktorých je dátum začatia aktivácie 1. január 2009 alebo neskorší dátum. Spoločnosť v súčasnosti preveruje, aký vplyv bude mať novelizovaný IAS 23 na jej účtovnú



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

and Presentation. Those changes necessitated consequential amendments to IFRS 4 Insurance Contracts, which previously required disclosure of 'the information about interest rate risk and credit risk that IAS 32 would require if the insurance contracts were within the scope of IAS 32'. This amendment does not have substantial impact on the Company's financial statements.

- IFRIC 9 – Reassessment of Embedded Derivatives (effective for annual periods beginning on or after 1 June 2006). An entity shall assess whether an embedded derivative is required to be separated from the host contract and accounted for as a derivative when the entity first becomes a party to the contract. Subsequent reassessment is prohibited unless there is a change in the terms of the contract, in which case it is required. IFRIC 9 does not have substantial impact on the Company's financial statements.

### Interpretations to published standards, amendments to standards and new standards that are not yet effective and have not been early adopted by the Company.

- IFRS 3, 'Business combinations (amended in January 2008 and effective from annual periods beginning on or after 1 July 2009). The revised IFRS 3 will allow entities to choose to measure non-controlling interests using the existing IFRS 3 method (proportionate share of the acquiree's identifiable net assets) or on the same basis as US GAAP (at fair value). The revised IFRS 3 is more detailed in providing guidance on the application of the purchase method to business combinations. The requirement to measure at fair value every asset and liability at each step in a step acquisition for the purposes of calculating a portion of goodwill has been removed. Instead, goodwill will be measured as the difference at acquisition date between the fair value of any investment in the business held before the acquisition, the consideration transferred and the net assets acquired. Acquisition-related costs will be accounted for separately from the business combination and

therefore recognised as expenses rather than included in goodwill. An acquirer will have to recognise at the acquisition date a liability for contingent purchase consideration. Changes in the value of that liability after the acquisition date will be recognised in accordance with other applicable IFRS, as appropriate, rather than by adjusting goodwill. The disclosures required to be made in relation to contingent consideration will be enhanced. The revised IFRS 3 brings in its scope business combinations involving only mutual entities and business combinations achieved by contract alone. The Company expects the revised IFRS 3 will have no impact on its financial statements. The revised IFRS 3 has not been endorsed by the European Union yet.

- IAS 1, 'Presentation of financial statements', (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The main change in IAS 1 is the replacement of the income statement by a statement of comprehensive income which will also include all non-owner changes in equity, such as the revaluation of available-for-sale financial assets. Alternatively, entities will be allowed to present two statements: a separate income statement and a statement of comprehensive income. The revised IAS 1 also introduces a requirement to present a statement of financial position (balance sheet) at the beginning of the earliest comparative period whenever the entity restates comparatives due to reclassifications, changes in accounting policies, or corrections of errors. The Company expects the revised IAS 1 to affect the presentation of its financial statements but to have no impact on the recognition or measurement of specific transactions and balances. The revised IAS 1 has not been endorsed by the European Union yet.

- IAS 23 (Amendment), 'Borrowing costs' (effective from 1 January 2009). Amendment was issued in March 2007. It requires an entity to capitalize borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset (one that takes a substantial period of time to get ready for use or sale) as part of the cost of that asset. The option of



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

závierku. Novelizovaný IAS 23 ešte nebol schválený Európskou úniou.

- Novela IAS 27 – Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka (novela z januára 2008 účinná pre ročné finančné obdobie začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr). Novelizovaný štandard IAS 27 bude vyžadovať, aby účtovné jednotky priradili celkový vykázaný zisk alebo stratu (vrátane zisku alebo straty zaúčtovanej mimo výkazu ziskov a strát) vlastníkom materskej spoločnosti a vlastníkom podielov bez kontrolného vplyvu (predtým označovaných ako menšinové podiely) aj v prípade, že v dôsledku toho bude zostatok podielov vlastníkov bez kontrolného vplyvu negatívny. Súčasný štandard vyžaduje, aby sa straty presahujúce podiel na vlastnom imaní alokovali na vlastníkov materskej spoločnosti, s výnimkou prípadov, keď majú vlastníci podielov bez kontrolného vplyvu záväznú povinnosť a sú schopní uskutočniť ďalšiu investíciu na pokrytie straty. Novelizovaný štandard ďalej uvádza, že zmeny vlastníckych podielov materskej spoločnosti v dcérskych spoločnostiach, v dôsledku ktorých nedôjde ku strate kontroly, sa musia zaúčtovať ako transakcie vo vlastnom imaní. Takisto špecifikuje spôsob stanovenia ziskov a strát zo straty kontroly v dcérskej spoločnosti. K dátumu straty kontroly sa investície ponechané v bývalej dcérskej spoločnosti musia oceniť v ich reálnej hodnote. Súčasný štandard vyžaduje, aby sa účtovná hodnota investície ponechanej v dcérskej spoločnosti považovala za obstarávaciu cenu v súlade s IAS 39, Finančné nástroje: Účtovanie a ocenenie. Spoločnosť v súčasnosti posudzuje, aký dopad bude mať novelizovaný štandard na jej účtovnú závierku. Novelizovaný IAS 27 ešte nebol schválený Európskou úniou.

- IFRIC 11, IFRS 2 – Transakcie s vlastnými akciami a platby vlastnými akciami v rámci konsolidovanej skupiny (účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce po 1. marci 2007). Spoločnosť nevykonáva platby vlastnými akciami a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku.

- IFRIC 14, IAS 19 – Obmedzenie hornej hranice vykazovanej hodnoty majetku plánu s vopred stanoveným dôchodkovým plnením, minimálne požiadavky na financovanie a vzťahy medzi nimi (účinný od 1. januára 2008). Dôchodkové plány Spoločnosti nepodliehajú zákonným alebo iným požiadavkám na minimálne financovanie a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti. IFRIC 14 ešte nebol schválený Európskou úniou.

- IFRS 8 – Prevádzkové segmenty (účinný od 1. januára 2008). Štandard sa týka spoločností, ktorých dlhové alebo majetkové cenné papiere sú verejne obchodovateľné alebo ktoré predložili, alebo u nich prebieha proces predloženia účtovnej závierky príslušnému orgánu za účelom emisie akejkoľvek triedy cenných papierov na verejnom trhu. IFRS 8 vyžaduje, aby spoločnosť zverejňovala svoje finančné a ďalšie vysvetľujúce informácie o prevádzkových segmentoch a špecifikuje, akým spôsobom má spoločnosť tieto informácie zverejniť.

- IFRIC 12 – Koncesie na poskytovanie služieb (účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce od 1. januára 2008). Spoločnosť neposkytuje služby verejnému sektoru na základe koncesie a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti. IFRIC 12 ešte nebol schválený Európskou úniou.

- IFRIC 13 – Vernostné programy pre zákazníkov (účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce od 1. júla 2008). Spoločnosť neposkytuje vernostné zľavy zákazníkom a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti. IFRIC 13 ešte nebol schválený Európskou úniou.

Ak nie je povedané inak, nové štandardy a interpretácie nebudú mať významný dopad na účtovnú závierku spoločnosti.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

immediately expensing those borrowing costs will be removed. The group will apply IAS 23 (Amended) from 1 January 2009 but is currently not applicable to the Company as there are no qualifying assets. The revised IAS 23 has not been endorsed by the European Union yet.

- IAS 27, 'Consolidated and separate financial statements' (amendment issued in January 2008 and is effective from annual periods beginning on or after 1 July 2009), The revised IAS 27 will require an entity to attribute total comprehensive income to the owners of the parent and to the non-controlling interests (previously minority interests) even if this results in the non-controlling interests having a deficit balance. The current standard requires excess losses to be allocated to the owners of the parent, except to the extent that the non-controlling interests have a binding obligation and are able to make an additional investment to cover the losses. The revised standard also specifies that changes in a parent's ownership interest in a subsidiary that do not result in the loss of control must be accounted for as equity transactions. It also specifies how an entity should measure any gain or loss arising on the loss of control of a subsidiary. Any investment retained in the former subsidiary will have to be measured at its fair value at the date when control is lost. The current standard requires the carrying amount of an investment retained in the former subsidiary to be regarded as its cost on initial measurement of the financial asset in accordance with IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement. The Company is currently assessing the impact of the amended standard on its financial statements. The revised IAS 27 has not been endorsed by the European Union yet.

- IFRIC 11, 'IFRS 2 – Group and treasury share transactions' Scope of IFRS 2 (effective from annual periods beginning on or after 1 March 2007). IFRIC 11 provides guidance on whether share-based transactions involving treasury shares or involving group entities (for example, options over a parent's shares) should be accounted for as equity-settled or cash-settled share-

based payment transactions in the stand-alone accounts of the parent and group companies. This interpretation does not have an impact on the Company's financial statements.

- IFRIC 14, 'IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their interaction' (effective from 1 January 2008). IFRIC 14 provides guidance on assessing the limit in IAS 19 on the amount of the surplus that can be recognised as an asset. It also explains how the pension asset or liability may be affected by a statutory or contractual minimum funding requirement. The Company will apply IFRIC 14 from 1 January 2008, but it is not expected to have any impact on the Company's accounts. IFRIC 14 has not been endorsed by the European Union yet.

- IFRS 8, 'Operating segments' (effective from 1 January 2009). The Standard applies to entities whose debt or equity instruments are traded in a public market or that file, or are in the process of filing, their financial statements with a regulatory organisation for the purpose of issuing any class of instruments in a public market. IFRS 8 requires an entity to report financial and descriptive information about its operating segments and specifies how an entity should report such information. IFRS 8 is not relevant for the Company.

- IFRIC 12, 'Service concession arrangements' (effective from 1 January 2008). IFRIC 12 applies to contractual arrangements whereby a private sector operator participates in the development, financing, operation and maintenance of infrastructure for public sector services. IFRIC 12 is not relevant to the Company's operations because the Company does not provide services for public sector. IFRIC 12 has not been endorsed by the European Union yet.

- IFRIC 13, Customer loyalty programmes (effective from annual periods beginning on or after 1 July 2008). IFRIC 13 addresses accounting by entities that grant loyalty award credits (such as 'points' or travel miles)



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 2.2 Prepočet cudzích mien

#### (i) Funkčná mena a mena prezentácie účtovnej závierky

Položky zahrnuté do účtovnej závierky Spoločnosti sú ocenené v mene primárneho ekonomického prostredia, v ktorom daný subjekt pôsobí („funkčná mena“). Účtovná závierka je prezentovaná v slovenských korunách, ktoré sú funkčnou menou a zároveň menou prezentácie účtovnej závierky Spoločnosti.

#### (ii) Transakcie a súvahové zostatky

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu výmenným kurzom platným v deň transakcie. Kurzové zisky a straty z vyrovnania týchto transakcií a z prepočtu monetárneho majetku a záväzkov v cudzej mene výmenným kurzom ku koncu roka sa účtujú vo výkaze ziskov a strát.

Zmena reálnej hodnoty monetárnych cenných papierov v cudzej mene, ktoré sú klasifikované ako určené na predaj, je rozdelená medzi zmenu z dôvodu kurzu a ostatné zmeny. Kurzové rozdiely sú vykázané vo výkaze ziskov a strát a ostatné zmeny hodnoty sú vykázané vo vlastnom imaní.

Nepeňažné aktíva a pasíva, ktoré sú vyjadrené v cudzej mene a oceňované historickou cenou, sú prepočítavané kurzom platným ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu. Nepeňažné aktíva a pasíva vyjadrené v cudzej mene a oceňované reálnou hodnotou sú prepočítavané kurzom platným ku dňu určenia reálnej hodnoty.

### 2.3 Hmotný majetok

#### (i) Obstarávací cena

Dlhodobý hmotný majetok predstavuje najmä nehnuteľnosti a zariadenia. Všetok dlhodobý hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách znížených o odpisy a kumulované straty zo zníženia hodnoty. Obstarávací cena zahŕňa všetky výdavky priamo vynaložené

na obstaranie majetku. Následné výdavky sa zahŕňajú do účtovnej hodnoty majetku alebo sa vykazujú ako samostatný majetok, iba ak je pravdepodobné, že budúce ekonomické úžitky súvisiace s majetkom budú plynúť Spoločnosti a výška výdavkov môže byť spoľahlivo určená. Výdavky na všetky ostatné opravy a údržby sa účtujú do výkazu ziskov a strát v účtovnom období, v ktorom vznikli.

#### (ii) Odpisy

Pozemky a nedokončené investície sa neodpisujú. Odpisy ostatného majetku sa počítajú rovnomerne, z rozdielu medzi obstarávacou cenou a konečnou zostatkovou hodnotou počas predpokladanej doby životnosti.

Predpokladaná doba životnosti jednotlivých skupín majetku je nasledovná:

Budovy	50 rokov
Dopravné prostriedky, počítačové zariadenia	4 roky
Kancelárske zariadenie a nábytok	4 roky
Ostatný hmotný majetok	4 roky

Konečná zostatková hodnota a životnosť aktív sa predhodnocuje a v prípade potreby upravuje ku každému súvahovému dňu.

Zisky alebo straty plynúce z likvidácie a vyradenia položky majetku sa určia ako rozdiel medzi výnosom a účtovnou hodnotou majetku a sú zahrnuté do výkazu ziskov a strát.

### 2.4 Nehmotný majetok

Náklady vynaložené na obstaranie licencií a uvedenie softvéru do užívania sa kapitalizujú. Tieto náklady sa odpisujú rovnomerne počas predpokladanej doby životnosti, ktorá nepresahuje dobu 4 rokov.

to customers who buy other goods or services. Specifically, it explains how such entities should account for their obligations to provide free or discounted goods or services ('awards') to customers who redeem award credits. IFRIC 13 is not relevant to the Company's operations because the Company does not operate any loyalty programmes. IFRIC 13 has not been yet endorsed by the European Union.

Unless otherwise described above, the new standards and interpretations are not expected to significantly affect the company's financial statements.

### 2.2 Foreign currency translation

#### (i) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates (the 'functional currency'). The financial statements are presented in Slovak crowns, which is the Company's functional and presentation currency.

#### (ii) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognized in the income statement.

Changes in the fair value of monetary securities denominated in foreign currency classified as available for sale are analysed between translation differences resulting from changes in the amortised cost of the security and other changes in the carrying amount of the security. Translation differences related to changes in the amortised cost are recognized in profit or loss, and other changes in the carrying amount are recognized in equity.

Conversion differences from non-monetary financial assets are recognized as profit/loss from the fair value valuation. Translation differences on non-monetary items, such as equities classified as available-for-sale financial assets, are reported as part of revaluation reserves.

### 2.3 Property, plant, and equipment


#### (i) Acquisition cost

Non-current tangible assets comprise mainly equipment. All non-current tangible assets are stated at historical cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses. Historical cost includes an expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Company and the cost of the item can be measured reliably. All other repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

#### (ii) Depreciation

Land and assets under construction are not depreciated. Depreciation of other assets is calculated using the straight-line method to allocate their cost or revalued amounts to their residual values over their estimated useful lives.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Náklady spojené s vývojom alebo údržbou počítačového softvéru sú účtované do nákladov pri ich vzniku. Náklady, ktoré priamo súvisia s presne definovaným a jedinečným softvérom kontrolovaným Spoločnosťou, ktorého pravdepodobný ekonomický prospech bude prevyšovať obstarávacie náklady po dobu viac ako 1 rok, sa kapitalizujú ako nehmotný majetok. Obstarávacie náklady zahŕňajú náklady na pracovníkov podieľajúcich sa na vývoji softvéru a zodpovedajúci podiel príslušnej réžie.

### 2.5 Finančný majetok

Bežné nákupy a predaje finančného majetku sa vykazujú k dátumu finančného vysporiadania obchodu, ktorý predstavuje dátum, kedy Spoločnosť dané aktívum nadobudne alebo dodá. Investície sa pri obstaraní oceňujú reálnou hodnotou zvýšenou o transakčné náklady, okrem finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

Finančný majetok je odúčtovaný zo súvahy, keď právo obdržať peňažné toky z finančného majetku zanikne, alebo keď je finančný majetok spolu so všetkými rizikami a odmenami plynúcimi z jeho vlastníctva prevedený na inú účtovnú jednotku.

Finančný majetok je zaradený do štyroch nasledovných kategórií v závislosti od účelu, pre ktorý bol obstaraný. Klasifikáciu finančného majetku stanoví manažment Spoločnosti pri jeho prvotnom zaúčtovaní a prehodnocuje ju ku každému súvahovému dňu.

**1) Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát** predstavuje majetok, pri ktorom sa Spoločnosť pri prvotnom zaúčtovaní rozhodla, že bude oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát je taký majetok, ktorý je riadený a ktorého výkonnosť je hodnotená na základe reálnej hodnoty v súlade s investičnou stratégiou Spoločnosti. Informácie o reálnych hodnotách takéhoto finančného majetku sú interne poskytované vedeniu

Spoločnosti. Investičnou stratégiou Spoločnosti je investovať do majetkových a dlhových cenných papierov v súvislosti s ich reálnou hodnotou.


**2) Úvery a pohľadávky** predstavujú nederivátový finančný majetok s pevnou splatnosťou, ktorý nie je kótovaný na aktívnom trhu. Nezahŕňajú finančný majetok, ktorý Spoločnosť plánuje predaj v dohľadnej budúcnosti, ktorý sa pri prvotnom účtovaní zaradí ako oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, alebo ktorý je určený na predaj. Do tejto skupiny sa zaraďujú aj pohľadávky z poistenia a pôžičky poskytnuté poisťovňami, ktorých možné zníženie hodnoty je preverované v rámci preverovania možného zníženia hodnoty úverov a pohľadávok.

**3) Investície držané do splatnosti** predstavujú nederivátový finančný majetok s danými alebo predpokladanými platbami a s pevnou splatnosťou, ktoré Spoločnosť zamýšľa a je schopná držať až do ich splatnosti.

**4) Finančný majetok určený na predaj** predstavuje nederivátový finančný majetok, ktorý je buď označený ako patriaci do tejto kategórie, alebo nie je zaradený v žiadnej inej kategórii.

Finančný majetok určený na predaj a finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sa následne oceňuje reálnou hodnotou. Investície držané do splatnosti a úvery a pohľadávky sú následne ocenené v ich amortizovanej obstarávacej cene s použitím efektívnej úrokovej miery. Realizované a nere realizované zisky a straty vyplývajúce zo zmien reálnej hodnoty finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sú účtované cez výkaz ziskov a strát v období, v ktorom nastanú. Realizované a nere realizované zisky a straty vyplývajúce zo zmien reálnej hodnoty finančného majetku určeného na predaj sa účtujú do vlastného imania.

Ak dôjde k predaju alebo k poklesu hodnoty finančného majetku určeného na predaj, kumulované zmeny



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

The estimated useful lives of individual groups of assets are as follows:

Buildings	50 years
Motor vehicles and computers	4 years
Office equipment and furniture	4 years
Other tangible assets	4 years

The assets' residual values and useful lives are reviewed at each balance sheet date and adjusted, if appropriate.

Profit or loss from the disposal of assets is evaluated as the difference between revenue and the book value of assets, and are included in the income statement.

### 2.4 Intangible assets

Acquired computer software licences are capitalized on the basis of costs incurred to acquire and put to use the specific software. Amortization is calculated using the straight-line method to allocate the cost of licences over the estimated useful lives, not exceeding four years.

Costs related to the development or maintenance of computer software are expensed when incurred. Costs that are directly associated with the production of identifiable and unique software controlled by the Company, and that will probably generate economic benefits exceeding costs beyond one year, are capitalized as intangible assets. Acquisition costs include costs of personnel engaged in software development and the related portion of overheads.

### 2.5 Financial assets

Regular-way purchases and sales of financial assets are recognised on trade date – the date on which the Group commits to purchase or sell the asset. Financial assets are initially recognised at fair value plus, in the case of all financial assets not carried at fair value through profit or loss, transaction costs that are


directly attributable to their acquisition. Financial assets carried at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value, and transaction costs are expensed in the income statement.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from them have expired, or where they have been transferred and the Group has also transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Financial assets are classified in the following four categories depending on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition and re-evaluates it at every balance sheet date:

**1) Financial asset at fair value through profit or loss.** This category represent financial asset designated at fair value through profit or loss at inception. Financial assets designated as at fair value through profit or loss at inception are those that are managed and whose performance is evaluated on a fair value basis in line with the Company's investment strategy. Information about these financial assets is provided internally on a fair value basis to the Company's key management personnel. The Company's investment strategy is to invest in equity and debt securities, and to evaluate them with reference to their fair values. Assets that are part of these portfolios are designated upon initial recognition at fair value through profit or loss.

**2) Loans and receivables** are non-derivative financial assets with fixed or determined payments that are not quoted in an active market other than those that the Company intends to sell in the short term or that it has designated as at fair value through income or as available for sale. Receivables arising from insurance contracts and loans provided to the insured are also classified in this category and are reviewed for impairment as part of the impairment review of loans and receivables.



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

reálnej hodnoty predtým účtované do vlastného imania sa zaúčtujú do výkazu ziskov a strát v kategórii Čisté realizované zisky z finančných aktív.

Zisky a straty zo zmeny v reálnej hodnote finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v kategórii Čisté výnosy z precenenia na reálnu hodnotu z finančných aktív oceňovaných v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát.

Úroky pre finančný majetok určený na predaj sú zistené metódou efektívnej úrokovej miery a sú účtované ako výnosy vo výkaze ziskov a strát. Dividendy z finančného majetku určeného na predaj sú zaúčtované do výkazov ziskov a strát v momente, keď Spoločnosť má právo na výplatu a je pravdepodobné, že k výplate dôjde. Obe sú vykázané na riadku výnosy z finančných investícií.

Reálna hodnota kótovaného finančného majetku je založená na jeho aktuálnom kurze nákupu ku dňu zostavenia účtovnej závierky. Ak trh pre určitý finančný majetok nie je aktívny, reálnu hodnotu určí Spoločnosť pomocou oceňovacích metód. Oceňovacie metódy predstavujú napríklad použitie nedávnych realizovaných transakcií za bežných obchodných podmienok, použitie ocenenia iných finančných nástrojov, ktoré sú v podstate rovnaké, analýza diskontovaných peňažných tokov a oceňovacie modely opcií s maximálnym použitím trhových dátových vstupov a s čo najmenším použitím vstupov špecifických pre Spoločnosť.

### 2.6 Pokles hodnoty majetku


#### (i) Finančný majetok oceňovaný v amortizovanej obstarávacej cene

Spoločnosť prehodnocuje ku každému dňu zostavenia účtovnej závierky, či existujú objektívne indikátory poklesu hodnoty finančných aktív alebo skupiny finančných aktív. Hodnota finančného aktíva alebo skupiny finančných aktív je znížená a strata z poklesu ich hod-

noty sa zaúčtuje iba v prípade, ak existujú objektívne indikátory poklesu hodnoty finančného majetku, ktoré sú výsledkom jednej alebo viacerých udalostí, ktoré nastali po prvotnom zaúčtovaní finančného majetku (udalosť vedúca k strate) a táto udalosť alebo udalosti majú dopad na očakávané budúce peňažné toky z finančného aktíva alebo skupiny finančných aktív, ktoré je možné spoľahlivo odhadnúť. Objektívne indikátory poklesu hodnoty finančného majetku predstavujú:

- významné finančné ťažkosti dlžníka alebo emitenta,
- porušenie zmluvných podmienok ako napríklad neuhradenie platieb,
- veriteľ, z právnych alebo ekonomických dôvodov súvisiacich s finančnými ťažkosťami dlžníka, poskytne dlžníkovi úľavu, ktorú by inak nemal v úmysle poskytnúť,
- pravdepodobné vyhlásenie konkurzu na majetok dlžníka alebo emitenta, respektíve iná finančná reorganizácia,
- zánik aktívneho trhu pre daný finančný majetok ako následok finančných ťažkostí,
- zistiteľné informácie indikujúce, že existuje merateľný pokles budúcich odhadovaných peňažných tokov zo skupiny finančných aktív od ich počiatočného zaúčtovania a to aj napriek tomu, že pokles nie je zatiaľ možné zistiť u jednotlivých finančných aktív v skupine. Tieto informácie zahŕňajú:
  - nepriaznivé zmeny platobnej schopnosti dlžníkov alebo emitentov v skupine, alebo
  - národné alebo lokálne ekonomické podmienky, ktoré sú vo vzájomnom vzťahu s nesplatením aktív v skupine.

Spoločnosť najskôr prehodnocuje, či existujú objektívne indikátory poklesu hodnoty jednotlivu pre finančné aktíva, ktoré sú významné. Ak Spoločnosť určí, že neexistujú žiadne objektívne indikátory poklesu hodnoty finančných aktív prehodnocovaných jednotlivu, zahrnie finančné aktíva bez ohľadu na to, či sú jednotlivu významné, alebo nie, do skupín podľa úverového rizika (to znamená na základe zoradenia finančných aktív podľa typu aktíva, priemyselného sektora, územia, doby splatnosti a podobných relevantných fakto-



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

**3) Held-to maturity financial assets** are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities that the Company's management has the positive intention and ability to hold to maturity.

**4) Available-for-sale financial assets** are non-derivative financial assets that are either designated in this category or not classified in any of the other categories.

Available-for-sale financial assets and financial assets at fair value through profit or loss are subsequently carried at fair value. Loans and receivables and held-to-maturity financial assets are carried at amortized cost using the effective interest method. Realized and unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of the 'financial assets at fair value through profit or loss' category are included in the income statement in the period in which they arise. Unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets available for sale are recognized in equity.

When securities classified as available for sale are sold or impaired, the accumulated fair value adjustments recognized in equity are included in the income statement as net realized gains on financial assets.

Gains or losses arising from changes in the fair value of the financial assets at fair value through the profit or loss category are presented in the income statement within net fair value gains on financial assets at fair value through income in the period in which they arise.

Interest on available-for-sale securities calculated using the effective interest method is recognised in the income statement. Dividends on available-for-sale equity instruments are recognised in the income statement when the Company's right to receive payments is established and inflow of economic benefits is probable. Both are included in the investment income line.

The fair values of quoted investments are based on current bid prices at balance sheet date. If the market for a financial asset is not active, the Company establishes a fair value by using valuation techniques. These include the use of recent arm's length transactions, reference to other instruments that are substantially the same, discounted cash flow analysis and option pricing models making maximum use of market inputs and relying as little as possible on Company specific inputs.


### 2.6 Impairment of assets

#### (i) Financial assets carried at amortized cost

The Group assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that a financial asset or group of financial assets is impaired. A financial asset or group of financial assets is impaired and impairment losses are incurred only if there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that have occurred after the initial recognition of the asset (a 'loss event') and that loss event (or events) has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

Objective evidence that a financial asset or group of assets is impaired includes observable data that comes to the attention of the Group about the following events:

- significant financial difficulty of the issuer or debtor;
- a breach of contract, such as a default or delinquency in payments;
- a creditor provides discount to debtor because of legal or financial difficulties. This discount was not originally meant to be provided.
- it becomes probable that the issuer or debtor will enter into bankruptcy or other financial reorganization;
- termination of the active market for the financial asset due to financial difficulties



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

rov) a posúdi možný pokles hodnoty pre jednotlivé skupiny finančných aktív. Tie finančné aktíva, ktoré boli posudzované jednotlivo a kde bol zistený pokles hodnoty, nie sú zahrnuté do posudzovania poklesu hodnoty v rámci skupín finančných aktív.

Budúce peňažné toky v skupine finančných aktív, ktoré sú kolektívne posudzované z hľadiska poklesu hodnoty, sú odhadované na základe zmluvných peňažných tokov plynúcich z aktív Spoločnosti a historickej skúsenosti so stratami pri aktívach Spoločnosti s podobnými rysmi úverového rizika. Historická skúsenosť so stratami je upravovaná podľa súčasných dostupných údajov s cieľom zohľadniť dopad súčasných podmienok, ktoré neovplyvnili obdobie, z ktorého sa historická skúsenosť zisťuje, a zároveň zohľadniť aj dopad podmienok, ktoré už v súčasnosti neexistujú.

Ak existujú objektívne indikátory, že došlo k strate zo zníženia hodnoty pohľadávok a úverov alebo investícií držaných do splatnosti, hodnota tejto straty predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou finančného aktíva a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou finančného aktíva. Účtovná hodnota finančného aktíva je znížená použitím účtu opravnej položky a strata je zaúčtovaná do výkazu ziskov a strát. Ak má investícia držaná do splatnosti alebo pohľadávka, alebo úver pohyblivú úrokovú mieru, diskontná sadzba pre výpočet straty zo zníženia hodnoty finančného aktíva sa určí ako súčasná zmluvná úroková miera. Spoločnosť môže určiť výšku straty z poklesu hodnoty finančného aktíva aj ako rozdiel reálnej hodnoty finančného aktíva stanovenej na základe jeho trhovej ceny a účtovnej hodnoty finančného aktíva.


Ak v nasledujúcom účtovnom období dôjde k poklesu straty zo zníženia hodnoty finančného aktíva a tento pokles objektívne súvisí s udalosťou, ktorá nastala po vykázaní zníženia hodnoty finančného aktíva (ako napríklad zlepšenie bonity dlžníka alebo emitenta), toto vykázané zníženie hodnoty finančného aktíva sa rozptúť z účtu opravnej položky cez výkaz ziskov a strát.

### (ii) Finančný majetok oceňovaný v reálnej hodnote

K dátumu súvahy Spoločnosť zhodnotí, či existujú reálne dôkazy o tom, že došlo k zníženiu hodnoty finančného majetku. V prípade majetkových cenných papierov, ktoré sú klasifikované ako určené na predaj, sa berie do úvahy dlhšie trvajúce alebo významné zníženie reálnej hodnoty cenného papiera pod jeho obstarávaciu cenu. Ak existujú takéto dôkazy v súvislosti s finančnými investíciami určenými na predaj, kumulatívna strata sa preúčtuje z oceňovacích rozdielov vo vlastnom imaní do výkazu ziskov a strát. Kumulatívna strata sa vypočíta ako rozdiel medzi obstarávacou cenou a aktuálnou reálnou hodnotou a je znížená o stratu zo zníženia hodnoty tohto finančného majetku, ktorá už bola v minulosti vykázaná vo výkaze ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty majetkových cenných papierov účtované do výkazu ziskov a strát sa nerozpúšťajú do výkazu ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty dlhových cenných papierov sa rozpúšťajú cez výkaz ziskov a strát, ak v nasledujúcom období dôjde k nárastu reálnej hodnoty cenného papiera a tento nárast objektívne súvisí s udalosťou, ktorá nastala po vykázaní zníženia hodnoty cenného papiera vo výkaze ziskov a strát.

### (iii) Pokles hodnoty ostatného nefinančného majetku

Majetok s neurčitou dobou životnosti nie je odpisovaný, avšak každoročne je testovaný na pokles hodnoty. Pri majetku, ktorý sa odpisuje, sa test na pokles hodnoty vykonáva vtedy, keď okolnosti naznačujú, že účtovná hodnota nemusí byť realizovateľná. Strata zo zníženia hodnoty sa vykazuje v sume, o ktorú účtovná hodnota majetku prevyšuje jeho realizovateľnú hodnotu. Realizovateľná hodnota predstavuje buď reálnu hodnotu zníženú o náklady na prípadný predaj, alebo úžitkovú hodnotu, podľa toho, ktorá je vyššia. Pre účely stanovenia zníženia hodnoty sa majetok zaradí do skupín podľa najnižších úrovní, pre ktoré existujú samostatné peňažné toky (jednotky generujúce peňažné prostriedky). U nefinančného majetku, iného ako goodwill, u ktorého došlo



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

- observable data indicates that there is a measurable decrease in the estimated future cash flow from a group of financial assets since the initial recognition of those assets, although the decrease cannot yet be matched to individual financial assets in the group, including:
  - adverse changes in the payment status of issuers or debtors in the group; or
  - national or local economic conditions that correlate with defaults on the assets in the group.

The Company first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant. If the Company determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics (categorized by asset type, industrial sector, territory, maturity and similar relevant factors) and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment, and for which an impairment loss is or continues to be recognized, are not included in a collective assessment of impairment.

Future cash flows in a group of financial assets that are collectively evaluated for impairment are estimated on the basis of the contractual cash flows of the assets in the group and historical loss experience for assets with credit risk characteristics similar to those in the group. Historical loss experience is adjusted on the basis of current observable data to reflect the effects of current conditions that did not affect the period on which the historical loss experience is based and to remove the effects of conditions in the historical period that do not currently exist.


If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred on loans and receivables or held-to-maturity investments, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash

flows discounted at the financial asset's original effective interest rate. The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognized in the income statement. If a held-to-maturity investment or a loan has a variable interest rate, then the discount rate for measuring any impairment loss is the current effective interest rate determined under contract. As a practical expedient, the Company may measure impairment on the basis of an instrument's fair value using an observable market price.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and the decrease can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognized (such as improved credit rating), then the previously recognized impairment loss is reversed by adjusting the allowance account. The amount of the reversal is recognized in the income statement.

### (ii) Financial assets carried at fair value

The Company assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that an available-for-sale financial asset is impaired, including, in the case of equity investments classified as available for sale, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost. If any such evidence exists for available-for-sale financial assets, the cumulative loss – measured as the difference between the acquisition cost and current fair value, less any impairment loss on the financial asset previously recognized in profit or loss – is removed from equity and recognized in the income statement. Impairment losses recognized in the income statement on equity instruments are not subsequently reversed. The impairment loss is reversed through the income statement if, in a subsequent period, the fair value of a debt instrument classified as available for sale increases and the increase can be objectively related to an event occurring after the impairment loss was recognized in profit or loss.



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

k zníženiu hodnoty, sa pravidelne, k dátumu súvahy posudzuje, či nie je možné pokles hodnoty zrušiť.

### 2.7 Kompenzácia finančného majetku

Finančný majetok a finančné záväzky sa kompenzujú a vykazujú netto v súvahe len vtedy, ak existuje právna vymožiteľnosť tejto kompenzácie a je pravdepodobné, že vyrovnanie transakcie sa tiež uskutoční na netto princípe, prípadne zrealizovanie majetku a vyrovnanie záväzku sa realizuje súčasne.

### 2.8 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, vklady splatné na požiadanie, ostatné vysoko likvidné investície s pôvodnou splatnosťou do 3 mesiacov.

### 2.9 Základné imanie

Kmeňové akcie sa klasifikujú ako základné imanie. Dodatočné náklady, ktoré sa priamo vzťahujú na emisiu nových majetkových cenných papierov, sa po odpočítaní dane z príjmov vykazujú vo vlastnom imaní ako pokles príjmov z emisie.

### 2.10 Poistné a investičné zmluvy

Spoločnosť uzatvára zmluvy, ktorých predmetom je transfer poistného alebo finančného rizika, alebo oboch.

Zmluvy, uzavretím ktorých Spoločnosť akceptuje významné poistné riziko inej strany (poistený) s dohodou, že odškodní poisteného v prípade, ak určená neistá budúca udalosť (poistná udalosť) negatívne ovplyvní poisteného, sú klasifikované ako poistné zmluvy.

Poistné riziko je významné vtedy, ak by vznik poistnej udalosti donútil Spoločnosť vyplatiť významnú sumu plnení, ktorá je o 10 % vyššia ako plnenie v prípade, že poistná udalosť nenastala.

Poistné riziko je riziko iné ako finančné riziko. Finančné riziko je riziko novej budúcej zmeny v úrokovvej miere, cene cenného papiera, cene komodity, kurze meny, indexu cien alebo sadzieb, úverového ratingu, úverovom indexe alebo inej premennej, ktorá je nezávislá od zmluvných strán. Poistné zmluvy môžu obsahovať aj určité finančné riziko. Zmluvy, v ktorých transfer poistného rizika od poisteného na Spoločnosť nie je významný, sú klasifikované ako investičné zmluvy.

Významná časť poistných zmlúv uzavretých Spoločnosťou zahŕňa podiely na prebytku („discretionary participation features“, DPF). DPF oprávňuje poisteného obdržať ako doplnok ku garantovanému minimálnemu plneniu dodatočné plnenie, ktorého výška a čas plnenia sú závislé od rozhodnutia Spoločnosti. Plnenie je závislé od:

- realizovaných a/alebo nerealizovaných investičných výnosov z určeného portfólia aktív držaných Spoločnosťou, alebo
- zisku alebo straty Spoločnosti, ktorá vydáva zmluvu.

Spoločnosť vykazuje podiel na prebytku obsiahnutý v takejto zmluve ako záväzok.

### 2.11 Poistné a investičné zmluvy – klasifikácia


#### a) Vykázanie a oceňovanie

Poistné zmluvy, ktoré Spoločnosť uzaviera, sa zaraďujú do štyroch základných kategórií podľa doby trvania zmluvy a podľa toho, či podmienky zmluvy sú fixné, alebo nie.

#### i) Krátkodobé poistné zmluvy

Do tejto kategórie patria poistné zmluvy životného a úrazového poistenia, ktorých trvanie je kratšie ako 5 rokov.

Poistné zmluvy v portfóliu úrazového poistenia kompenzujú klientov Spoločnosti v prípade, že dôjde k poškodeniu ich zdravia následkom úrazu.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### (iii) Impairment of other non-financial assets

Assets that are subject to amortization are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized at the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Impaired non-financial assets are reviewed at each balance sheet date to establish whether or not the impairment can be reversed.

### 2.7 Offsetting financial instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet only when there is a legally enforceable right to offset the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realize the asset and settle the liability simultaneously.

### 2.8 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks, other short-term highly liquid investments with original maturities of one to three months, and bank overdrafts. Bank overdrafts that are payable at call and are part of the cash-flow management of the Company, are included in the income statements as part of cash and cash equivalents.

### 2.9 Share capital

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new equity securities are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds.

### 2.10 Insurance and investment contracts

The Company issues contracts that transfer insurance risk or financial risk or both.

Contracts in which the Company assumes significant insurance risk of a third party (policyholder) and agrees to compensate him if a specified uncertain event (insurance event) has an adverse effect on him are classified as insurance contracts.


Insurance risk is significant if the occurrence of an insurance event forces the Company to pay significant amount of benefits, which is 10% higher than benefit if the insurance event does not occur.

Insurance risk is not identical to financial risk. Financial risk relates to the possible future change in interest rate, the value of a security, commodity price, exchange rate, price index or rate, credit rating, credit index or other variable that is independent of the contracting parties. An insurance contract may also include a certain financial risk. Investment contracts are those contracts that transfer financial risk with no significant insurance risk.

A number of insurance and investment contracts contain a DPF (“discretionary participation feature”). This feature entitles the holder to receive, as a supplement to guaranteed benefits, additional benefits or bonuses that are contractually based on:

- Realized and/or unrealized investment returns on a specified pool of assets held by the Company, or
- The profit or loss of the Company that issues the contract.

Based on the management's approval, the Company recognizes a DPF contained in a contract as a liability.



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Krátkodobé zmluvy v životnom poistení chránia klientov Spoločnosti pred následkami udalostí (ako smrť alebo postihnutie), ktoré v prípade ich výskytu ovplyvnia schopnosť klienta a rodinných príslušníkov udržať si súčasnú úroveň príjmov.

Vzhľadom na podiel predpísaného poistného z tejto skupiny zmlúv na celkovom predpísanom poistnom Spoločnosti (0,25 %) predstavuje táto skupina zmlúv nevýznamnú časť portfólia, a preto nebude v ďalších častiach týchto Poznámok analyzovaná.

### **ii) Dlhodobé poistné zmluvy s pevnými alebo garantovanými zmluvnými podmienkami**

Dlhodobé poistné zmluvy poisťujú udalosti spojené s ľudským životom (napríklad smrť, dožitie, vážne ochorenie, úraz, invaliditu a pod.) počas dlhého obdobia.

V podmienkach Spoločnosti sem patria produkty zmiešaného životného poistenia, venového poistenia, penzijného poistenia, a tiež aj poistenia pre prípad smrti, resp. úrazu a choroby počas obdobia minimálne 5 rokov.

### **Výnosy**

Predpísané poistné je vykázané ako výnos v čase splatnosti poistného a počas celého trvania poistnej zmluvy. Predpísané poistné je vykázané v hrubej výške pred odpočítaním sprostredkovateľských provízií.

### **Poistné plnenia**

Poistné plnenia zahrňujú výplatu pri dožití, výplatu dôchodku, výplatu odkupnej hodnoty, výplatu pri smrti a výplatu podielu na zisku. Výplaty pri dožití a výplaty dôchodkov sú zaúčtované ako náklad v čase splatnosti výplaty. Vyplatené odkupné hodnoty sú zaúčtované ako náklad v momente zaplataenia. Výplaty pri smrti sú zaúčtované ako náklad v momente nahlásenia poistnej udalosti. Záväzky z dôvodu poistných plnení sú odhadované nasledovne:

### *Rezerva na poistné plnenia*

Výška rezervy sa určí ako súhrn rezerv vypočítaných pre jednotlivé poistné udalosti a zahŕňa predpokladané náklady spojené s vybavením poistných udalostí. Ak sa poskytuje poistné plnenie formou dôchodku, rezerva je vypočítaná na základe poistno-matematických metód.

### *Rezerva na životné poistenie*

Rezerva na životné poistenie sa tvorí výpočtom poistno-matematickými metódami životného poistenia ako súhrn rezerv vypočítaných za každú zmluvu osobitne. Jej výška je pre jednotlivú zmluvu určená súčtom matematickej rezervy, prípadnej rezervy správnych nákladov a rezervy na podiel na zisku. Na rezerve životného poistenia sa zaisťovateľ nepodieľa vzhľadom na to, že na základe platných podmienok zaistenia je zaistená len riziková zložka poistného.

Pri výpočte rezerv sa používajú tie isté úmrtnostné tabuľky a technická úroková miera ako pri určovaní sadzieb poistného. Spoločnosť počíta a účtuje zillmerizovanú rezervu. Záporné zostatky rezerv jednotlivých zmlúv životného poistenia sú nahradené nulovými zostatkami.

### **iii) Dlhodobé poistné zmluvy bez pevných zmluvných podmienok – unit-linked**

Tieto poistné zmluvy poisťujú udalosti spojené s ľudským životom (napríklad smrť alebo dožitie) počas dlhého obdobia.

Predpísané poistné je zaúčtované do výnosov v momente, kedy je poistné uhradené.

Výška záväzkov z týchto poistných zmlúv sa upravuje o zmenu reálnej hodnoty podielových jednotiek, na ktorých je viazaná hodnota záväzku, a znižuje sa o administratívne poplatky a poplatky za odkúpenie poistnej zmluvy, ktoré predstavujú výnosy poisťovne, a o uskuťčené výbery.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### **2.11 Insurance contracts and investment - classification**

#### **a) Recognition and measurement**

Insurance contracts and investment contracts with a DPF are classified into four main categories, depending on the duration of risk and whether or not the terms and conditions are fixed.

#### **i) Short term insurance contracts**

In this category are included life and accident contracts with a duration of less than 5 years.

In accident insurance, the insured person receives a benefit if an insurance event due to an accident occurs.

Short-term life contracts protect policyholders against death or disability, which influence the ability of the policyholder and family members to maintain the same level of income.

Due to the fact that a portion of these contracts in respect to written Premium represents an immaterial part of the portfolio (0.25%), it will not be analysed further in these notes.

#### **ii) Long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms**

These contracts insure human life events (for example, death, survival, injury and critical sickness) over a long period.

They represent mainly universal life insurance, pension insurance and insurance for students, as well as accident insurance and illness with a duration of more than 5 years.

### **Revenues**

Premium is recognized as revenue when due and over the life of the policy. It is recognized gross before deduction of commission.

### **Claims expense**

Claims expense contains surrender benefits, pension benefits, death benefits and profit participation benefit. Claims in respect to maturity and pension are recognized when due. Surrenders are recognized at the moment of payment. Death benefits are recognized at the date of claim announcement. Liabilities in respect to insurance benefits are calculated as follows:

#### *Claims reserve*

The reserve is calculated as the sum of the reserve for individual claims and expected claims handling costs. If claims are paid in the form of a pension, the reserve is calculated using actuarial methods.

#### *Life reserve*

The life reserve is calculated using an actuarial calculation for each contract. It contains the sum of the mathematical reserve, the reserve for administrative costs, and the reserve for profit benefit. Reinsurance is calculated in line with valid reinsurance contracts.

The same mortalities and guaranteed interest rate as those used for the Premium calculation are used for these reserves. The Company calculated the zillmer reserve. Negative balances in the zillmer reserve are replaced by zero.

The same mortalities and guaranteed interest rate as those used for the Premium calculation are used for these reserves. The Company calculates the Zillmer reserve. Negative balances in the Zillmer reserve are replaced by zero.





## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Dlhodobé poistné zmluvy viazané na podielové jednotky (unit-linked) sú poistné zmluvy s vloženým derivátom, ktorý vytvára vzťah medzi poistným plnením a hodnotou podielových jednotiek v investičnom fonde. Tento vložený derivát spĺňa definíciu poistnej zmluvy, a preto sa neoddeľuje od samotnej hostiteľskej poistnej zmluvy a neúčtuje sa o ňom osobitne.

### iv) Investičné zmluvy s DPF – OPÚ

V prípade poistných zmlúv OPÚ je predpísané poistné zúčtované v momente, kedy je poistné uhradené.

Výška záväzkov z týchto poistných zmlúv sa upravuje o pripísané podiely na zisku a znižuje sa o administratívne poplatky a poplatky za odkúpenie poistnej zmluvy, ktoré predstavujú výnosy poisťovne a o uskutočnené výbery.

Dlhodobé poistné zmluvy OPÚ sú investičné zmluvy s DPF, pri ktorých má poistený právo na dodatočné podiely na zisku vo forme úroku, o výške ktorého rozhoduje manažment spoločnosti na základe investičných výnosov a zisku Spoločnosti z portfólia týchto zmlúv.

### b) Vložené deriváty v poistných zmluvách

Vložené deriváty v poistných zmluvách, ktoré spĺňajú definíciu poistnej zmluvy alebo opcie na odkúpenie poistnej zmluvy za pevne stanovenú hodnotu (alebo za hodnotu určenú na základe pevne stanovenej hodnoty a úrokovej miery), sa samostatne nevykazujú. Všetky ostatné vložené deriváty sa vykazujú samostatne a oceňujú sa reálnou hodnotou so ziskom alebo stratou vykázanými vo výkaze ziskov a strát, ak nie sú úzko spojené s hlavnou poistnou zmluvou.

### c) Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov na poistné zmluvy

Obstarávacie náklady na poistné zmluvy zahŕňajú všetky priame a nepriame náklady vzniknuté v súvislosti s uzatváraním poistných zmlúv. Obstarávacie náklady

vzniknuté v bežnom účtovnom období, ktoré sa vzťahujú k výnosom nasledujúcich účtovných období, sa časovo rozlišujú.

#### Neživotné poistenie

Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov v neživotnom poistení je vypočítané z celkovej čiastky obstarávacích nákladov bežného účtovného obdobia a je rozdelené na bežné a budúce účtovné obdobia rovnakým podielom, ako je stanovená technická rezerva poistného budúceho obdobia.

#### Dlhodobé poistné zmluvy s pevnými alebo garantovanými zmluvnými podmienkami

Vzhľadom na použitú metódu zillmerizácie životných rezerv sú obstarávacie náklady v životnom poistení časovo rozlíšené prostredníctvom tejto metódy a aktívaciou prechodne záporných zostatkov životných technických rezerv.

#### Dlhodobé poistné zmluvy bez pevných zmluvných podmienok – unit-linked

Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov pri investičnom životnom poistení, v rámci ktorého sa používa aktuárske fondovanie, je realizované na základe koeficientov tak, že zohľadňujú k momentu účtovnej závierky aktuálnu výšku neuhradených kalkulovaných obstarávacích nákladov pre každú poistnú zmluvu zvlášť.

### d) Test primeranosti rezerv

Spoločnosť vykonala test primeranosti rezerv k dátumu zostavenia účtovnej závierky. Cieľom testu primeranosti je preveriť dostatočnosť rezerv znížených o hodnotu časového rozlíšenia obstarávacích nákladov. Na vykonanie testu je použitý najlepší odhad budúcich zmluvných finančných tokov a s tým spojených nákladov, ako napríklad administratívnych nákladov a nákladov na likvidáciu poistných udalostí vrátane výnosov z investícií kryjúcich tieto rezervy. Poistný kmeň životného poistenia bol rozdelený do skupín (podľa technickej úrokovej miery), pričom pre každú skupinu boli vybrané reprezentatívne vzorky na základe stavu poist-



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### iii) Long-term contracts without fixed terms – unit-linked

These contracts insure human life events (for example, death or survival) over a long period.

Premium is recognized as revenue when due and over the life of the policy.

Liabilities are adjusted for changes in the fair value of units to which a liability is linked and is decreased by administrative fees and surrender fees. These fees represent income for the Company.

Long-term contracts without fixed terms (unit-linked) contain embedded derivatives which are created by the relation between the insurance benefit and the value of units in the investment fund. This embedded derivative is in line with conditions for the insurance contract, and therefore is not unbundled from the host contract.

### iv) Investment contracts with DPF – OPÚ

Premium is recognized when it is paid (on cash basis). Liabilities are adjusted for additional income and decreased by administrative fee and surrender fees and decreased by withdrawals. These fees represent income for the Company.

Long-term contracts OPÚ represent an investment contract with DPF, where the policyholder has the right to receive additional benefit in the form of additional interest, the value of which is decided by management based on income from investments and profit of the Company from the portfolio of these contracts.

### b) Embedded derivatives

The Company does not separately measure embedded derivatives that meet the definition of an insurance contract or embedded options to surrender insurance contracts for a fixed amount (or based on a fixed amount and an interest rate). All other embedded

derivatives are separated and carried at fair value if they are not closely related to the host insurance contract and meet the definition of a derivative.

### c) Deferred policy acquisition costs (DAC)

Commissions and other acquisition costs that vary with, and are related to, securing new contracts and renewing existing contracts are capitalized as an intangible asset (DAC). All other costs are recognized as expenses when incurred. The DAC is subsequently amortized over the life of the contracts as follows:

#### Non-life insurance

DAC in non-life insurance is calculated from the total amount of acquisition costs of the present accounting period, and is divided into present and future accounting periods in the same proportion as in the case for the technical reserve for unearned premium.

#### Long-term contracts with fixed or guaranteed terms

In view of used method of zillmerization of life reserves the acquisition costs in life-insurance are deferred by this method and by activation of temporarily negative balances of life technical reserves.

#### Long term contract without fixed terms – unit-linked

The Company uses actuarial funding method for deferring the acquisition cost. Actuarial funding uses coefficients in a way that DAC represent current amount of calculated unpaid acquisition costs for each policy at balance sheet date.

### d) Liability adequacy test

At each balance sheet date, liability adequacy tests are performed to ensure the adequacy of the contract liabilities net of related DAC. In performing these tests, current best estimates of future contractual cash flows and claims handling and administrative expenses, as well as investment income from the assets backing such liabilities, are used. The life insurance contract portfolio was divided into the groups (based on techni-



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

ného kmeňa a priemerných parametrov pre danú skupinu (produkt). V prípade nedostatočnosti Spoločnosť vytvára dodatočnú rezervu. Nedostatočnosť rezerv je vykázaná vo výkaze ziskov a strát príslušného účtovného obdobia.

### e) Aktíva vyplývajúce zo zaistenia

Zmluvy so zaistovateľmi uzatvorené Spoločnosťou, na základe ktorých sú Spoločnosti nahradené straty z jednej alebo viacerých zmlúv, ktoré spĺňajú definíciu poistných zmlúv, sa klasifikujú ako zaistné zmluvy. Len práva vyplývajúce zo zmlúv, v ktorých dochádza k prenosu významného poistného rizika (poistných zmlúv), sú vykazované ako aktíva vyplývajúce zo zaistenia. Práva vyplývajúce zo zmlúv, v ktorých nedochádza k prenosu významného poistného rizika, sa účtujú ako finančné aktíva.

Aktíva vyplývajúce zo zaistenia obsahujú krátkodobé pohľadávky zo zaistenia (klasifikované ako pohľadávky a úvery), ako aj dlhodobé pohľadávky zo zaistenia (klasifikované ako zaistné aktíva), ktoré závisia od očakávaných poistných udalostí a plnení vznikajúcich zo zaistených poistných zmlúv. Aktíva vyplývajúce zo zaistenia sú oceňované na rovnakom základe ako rezervy tvorené pre príslušné zaistené poistné zmluvy a v súlade s podmienkami jednotlivých zaistných zmlúv. Záväzky vyplývajúce zo zaistenia predstavuje predovšetkým zaistné (postúpené poistné) vyplývajúce zo zaistných zmlúv, ktoré je vykazované ako náklad na rovnakom základe, ako sa vyказuje poistné pre súvisiace poistné zmluvy.

Aktíva vyplývajúce zo zaistenia sú posudzované z hľadiska zníženia hodnoty ku dňu účtovnej závierky. Ak existujú objektívne známky zníženia hodnoty aktív vyplývajúcich zo zaistenia, ich účtovná hodnota je znížená na úroveň ich realizovateľnej hodnoty a strata zo zníženia hodnoty je vykázaná vo výkaze ziskov a strát. Spoločnosť získava informácie o objektívnych známkach zníženia hodnoty aktív vyplývajúcich zo zaistenia prostredníctvom rovnakého procesu ako v prípa-

de finančných aktív oceňovaných v amortizovanej obstarávacej cene. Strata zo zníženia hodnoty aktív vyplývajúcich zo zaistenia sa tiež počíta rovnakým spôsobom. Tento proces je popísaný v Poznámke číslo 2.6.

### f) Pohľadávky a záväzky z poistných zmlúv

Pohľadávky a záväzky z poistných zmlúv sú najmä pohľadávky a záväzky voči poisteným, sprostredkovateľom a maklérom. Ak existujú objektívne známky zníženia hodnoty pohľadávok z poistných zmlúv, Spoločnosť zodpovedajúcim spôsobom zníži ich účtovnú hodnotu a vykáže stratu zo zníženia hodnoty vo výkaze ziskov a strát. Spoločnosť získava objektívne dôkazy zníženia hodnoty pohľadávok z poistných zmlúv rovnakým spôsobom ako v prípade kategórie Úvery a pohľadávky finančných aktív (Poznámka 2.6).

### 2.12 Odložená daň z príjmov

Odložená daň z príjmov sa v účtovnej závierke účtuje v plnej výške záväzkovou metódou, na základe dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou majetku a záväzkov a ich účtovnou hodnotou. Odložená daň sa vypočíta použitím sadzby a platných daňových zákonov, resp. zákonov, ktoré sa považujú za platné k súvahovému dňu a u ktorých sa očakáva, že budú platiť v čase realizácie dočasných rozdielov.

Odložené daňové pohľadávky sa zaúčtujú v rozsahu ich realizovateľnosti, t. j. ak je pravdepodobné, že dočasné rozdiely budú uplatnené voči dosiahnutému zdaniteľnému zisku.

### 2.13 Zamestnanecké požitky

#### (i) Nezaistený penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením

Spoločnosť vypláca v súlade s minimálnymi požiadavkami Zákonníka práce svojim zamestnancom pri odchode do starobného dôchodku plnenie vo výške jednej priemernej mesačnej mzdy. Záväzok vykázaný



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

cal interest rates). For each group, representing samples were chosen based on status of insurance portfolio and average parameters for each group (product). Any deficiency is immediately charged to profit or loss initially by writing off DAC and by subsequently establishing a provision for losses arising from liability adequacy tests (the unexpired risk provision).

### e) Reinsurance assets

Contracts entered into by the Company with reinsurers under which the Company is compensated for losses on one or more contracts issued by the Company, and that meet the classification requirements for insurance contracts, are classified as reinsurance contracts held. Only the rights arising from contracts where substantial insurance risk is transferred are recognized as reinsurance assets. Contracts that do not meet these classification requirements are classified as financial assets.

These assets consist of short-term balances due from reinsurers, as well as longer-term receivables that are dependent on the expected claims and benefits arising under the related reinsured insurance contracts. Amount recoverable from or due to reinsurers are measured consistently with the amounts associated with the reinsured insurance contracts and in accordance with the terms of each reinsurance contract. Reinsurance liabilities are primarily premiums payable for reinsurance contracts, and are recognized as an expense when due.

The Company assesses its reinsurance assets for impairment at the balance sheet date. If there is objective evidence that the reinsurance asset is impaired, then the Company reduces the carrying amount of the reinsurance asset to its recoverable amount and recognizes that impairment loss in the income statement. The Company gathers objective evidence that a reinsurance asset is impaired using the same process adopted for financial assets held at amortized cost. The impairment loss is also calculated following the same

method used for these financial assets. These processes are described in Note 2.6.

### f) Receivables and payables related to insurance contracts

Receivables and payables from insurance contracts include amounts due to and from insurance contract holders, agents and brokers. If there is objective evidence that the insurance receivable is impaired, the Company reduces the carrying amount of the insurance receivable accordingly and recognizes that impairment loss in the income statement. The impairment loss is also calculated under the same method used for these financial assets. These processes are described in Note 2.6.

### 2.12 Deferred income tax

Deferred income tax is provided for in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realized or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognized to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilized.

### 2.13 Employee benefits

#### (i) Defined benefit plan

The Company pays retirement benefits in line with requirements stated in the Labour Code of one average monthly salary. The liability recognized in the balance sheet in respect of defined benefit pension plans is the present value of the defined benefit obligation at the



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

v súvahe vyplývajúci z dôchodkových programov s vopred stanoveným plnením predstavuje súčasnú hodnotu záväzku z definovaných požitkov k súvahovému dňu, spoločne s úpravami zohľadňujúcimi nevykázané poisťno-matematické zisky alebo straty a náklady minulej služby. Nezávislí poisťní matematici počítajú raz ročne záväzok definovaných plnení použitím metódy „Projected Unit Credit“.

Súčasná hodnota záväzku z definovaných plnení je stanovená oddiskontovaním odhadovaných budúcich úbytkov peňažných tokov použitím úrokových mier štátnych cenných papierov, ktoré majú dobu splatnosti bližiacu sa k záväzku z dôchodkových programov.

Poisťno-matematické zisky a straty vyplývajúce z úprav a zmien poisťno-matematických predpokladov sa zaúčtujú do výkazu ziskov a strát pri ich vzniku. Zmeny dôchodkových programov sa účtujú vo výkaze ziskov a strát počas priemernej zostatkovej dĺžky zamestnávania príslušných zamestnancov.

### (ii) Dôchodkové programy s vopred stanovenými príspevkami

Spoločnosť platí počas roka odvody na povinné zdravotné, nemocenské, dôchodkové, úrazové poistenie a tiež príspevok do garančného fondu a na poistenie v nezamestnanosti v zákonom stanovenej výške na základe hrubých miezd. Počas celého roka Spoločnosť prispievala do týchto fondov vo výške 35,2 % [2006: 35,2 %] hrubých miezd do výšky mesačnej mzdy, ktorá je stanovená príslušnými právnymi predpismi, pričom zamestnanec si na príslušné poistenia prispieval ďalšími 13,4 % [2006: 13,4 %]. Náklady na tieto odvody sa účtujú do výkazu ziskov a strát v tom istom období ako príslušné mzdové náklady.

### (iii) Odstupné

Odstupné sa vypláca pri ukončení zamestnaneckého pomeru zo strany zamestnávateľa pred termínom riadneho odchodu do dôchodku, alebo ak zamestnanec

dobrovoľne ukončí pracovný pomer výmenou za ponuku odstupného. Spoločnosť účtuje tieto náklady v čase, keď sa preukáže zaviazke buď ukončiť pracovný pomer so zamestnancami na základe podrobného formálneho plánu a nemá možnosť od tohto plánu upustiť, alebo sa zaviazke poskytnúť odstupné výmenou za dobrovoľné rozhodnutie zamestnanca rozviazať pracovný pomer. Odstupné splatné viac ako 12 mesiacov od dátumu súvahy je diskontované na súčasnú hodnotu.

### 2.14 Rezervy

Rezervy na právne spory sa tvoria v nasledujúcich prípadoch: Spoločnosť má súčasne právne alebo iné záväzky v dôsledku minulých udalostí, je pravdepodobné, že k vyrovnaniu týchto záväzkov bude potrebné vynaloženie prostriedkov a zároveň je možné spoľahlivo odhadnúť sumu záväzkov. Na budúce prevádzkové straty sa rezervy netvoria.

### 2.15 Vykazovanie výnosov

Úrokové výnosy z finančných aktív, ktoré nie sú klasifikované ako oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, sa vykazujú ako výnos použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

### 2.16 Leasing

Prenájom majetku, pri ktorom prenajímateľ nesie významnú časť rizík a ziskov spojených s vlastníctvom, sa klasifikuje ako operatívny leasing. Platby uskutočnené v rámci operatívneho leasingu sú vykazované rovnomerne vo výkaze ziskov a strát počas doby trvania leasingu.

### 2.17 Dividendy

Distribúcia dividend akcionárom Spoločnosti je vykázaná ako záväzok v účtovnej závierke v tom období, v ktorom akcionári Spoločnosti schválili rozdelenie hospodárskeho výsledku a výšku dividend.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

balance sheet date, together with adjustments for unrecognized actuarial gains or losses and past service costs. The defined benefit obligation is calculated annually by independent actuaries using the projected unit credit method.

The present value of the defined benefit obligation is determined by discounting the estimated future cash outflows using interest rates of treasury bonds that have terms to maturity that approximate the terms of the related pension liability.

Actuarial gains and losses arising from experience adjustments and changes in actuarial assumptions are charged or credited to income when incurred. Changes in pension plans are recognized in the income statement over the employees' expected average remaining working lives.

### (ii) Defined contribution plans

During the year, the Company pays contributions to the mandatory health, sickness and injury insurance, and to the guarantee fund and unemployment insurance fund at an amount determined by law based on gross salaries. During the year, the Company paid contributions to these funds at 35.2% (2004: 35.2%) from the gross salaries, which is limited to cap stated by the relevant legal regulations. The contribution paid by an employee was 13.4% (2005: 13.4%). Costs of the contributions are recognized in the income statement in the same period as related personal costs.

### (iii) Termination benefits

Termination benefits are payable when employment is terminated before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The Company recognizes termination benefits when it is demonstrably committed to either: terminating the employment of current employees according to a detailed formal plan without possibility of withdrawal; or providing termina-

tion benefits as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy. Benefits falling due more than 12 months after the balance sheet date are discounted to present value.

### 2.14 Provisions

Provisions for legal claims are recognized when: the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. Provisions are not recognized for future operating losses.

### 2.15 Revenue recognition

Interest income for financial assets that are not classified at fair value through profit or loss is recognized as revenue using the effective interest method.

### 2.16 Leasing

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

### 2.17 Dividend distribution

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognized as a liability in the Company's financial statements in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders.



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 3. Zásadné účtovné odhady a problematické postupy účtovania

Spoločnosť vykonáva odhady a používa predpoklady, ktoré ovplyvňujú vykazované hodnoty aktív a pasív v nasledujúcich účtovných obdobiach. Odhady a úsudky sa neustále prehodnocujú na základe historických skúseností a iných faktorov, vrátane očakávaných budúcich okolností, ktoré sú pokladané za primerané.

Zásadné odhady a predpoklady, kde je riziko významnej úpravy účtovnej hodnoty majetku a záväzkov počas nasledujúceho účtovného obdobia, sú uvedené nižšie.

#### (i) Záväzok z nárokov vyplývajúcich z poistných udalostí v úrazovom poistení

Odhad konečného záväzku z nárokov vyplývajúcich z poistných zmlúv je dôležitým účtovným odhadom, ktoré Spoločnosť vykonáva.

Vzhľadom na to, že Spoločnosť poskytuje poistenie úrazu, existuje neistota vyplývajúca z možnosti nahlásenia nároku až do niekoľkých rokov od vzniku poistnej udalosti a z toho dôvodu poisťovňa vytvára rezervu na vzniknuté a nenahlásené poistné udalosti.

#### (ii) Odhad budúcich poistných plnení z dlhodobých poistných zmlúv

Stanovenie výšky záväzkov z dlhodobých poistných zmlúv závisí od odhadov urobených Spoločnosťou týkajúcich sa očakávaného množstva úmrtí v každom roku, v ktorom je Spoločnosť vystavená poistnému riziku. Spoločnosť opiera svoje odhady o štandardné úmrtnostné tabuľky, ktoré zohľadňujú poslednú historickú skúsenosť v oblasti úmrtnosti, upravenú v prípade potreby tak, aby zohľadňovala vlastnú skúsenosť Spoločnosti. Hlavnými zdrojmi neistoty sú epidémie ako AIDS, SARS, rozsiahle zmeny životného štýlu, ako sú zmeny v stravovacích návykoch, fajčenie a podobne a tieto zmeny môžu významne zhoršiť budúcu úmrtnosť v porovnaní s minulosťou pre vekové skupiny, pri ktorých je Spoločnosť vystavená významnému riziku

úmrtia klienta. Na druhej strane však neustále zvyšovanie úrovne zdravotnej starostlivosti a sociálnych podmienok môže mať za následok predĺžovanie života klientov Spoločnosti v porovnaní s očakávanou dĺžkou života, ktorú Spoločnosť berie do úvahy pri svojich odhadoch záväzkov z budúcich poistných plnení zo zmlúv, ktoré sú na dožitie klientov. Pre poistné zmluvy, ktoré sú na dožitie klienta, sú očakávané zlepšenia úmrtnosti vhodne zohľadnené pri odhadovaní výšky záväzkov z dlhodobých poistných zmlúv.

Ak by sa počet úmrtí v budúcich rokoch odlišoval od odhadov manažmentu o 10 %, výsledný záväzok by bol vyšší alebo nižší o 18 mil. Sk.

V rámci dlhodobých poistných zmlúv s garantovanými zmluvnými podmienkami je ďalším odhadovaným faktorom investičný výnos vyplývajúci z ich aktív. Tento odhad je založený na najlepšom súčasnom odhade trhového výnosu, zohľadňujúc budúci ekonomický vývoj. Jeho aktuálna hodnota je v Spoločnosti odhadnutá vo výške 4,33 %.

Ak by sa priemerný investičný výnos odlišoval od odhadov manažmentu o 0,1 %, výsledný záväzok by bol vyšší alebo nižší o 37 mil. Sk.

#### (iii) Pokles hodnoty cenných papierov určených na predaj

Spoločnosť posúdi, že došlo k poklesu hodnoty cenných papierov určených na predaj v prípade, že došlo k významnému alebo dlhodobému poklesu ich reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu. Posúdenie, kedy došlo k významnému alebo dlhotrvajúcemu poklesu reálnej hodnoty, si vyžaduje použitie odhadov. Spoločnosť posudzuje okrem iného nestálosť v cenách cenných papierov, finančné schopnosti spoločností, výkonnosť jednotlivých odvetví, zmeny v technológiách a prevádzkové, ako aj finančné cash flow. Zvažovanie poklesu hodnoty je potom vhodné v prípade, že existujú objek-



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 3 Critical accounting estimates and judgments

The Group makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities within the next financial year. Estimates and judgments are continually evaluated and based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

Significant estimates and assumptions where there is a risk of significant adjustment of the book value of assets and liabilities during the following accounting period are described below.

#### (i) The ultimate liability arising from claims made under accident insurance contracts

The estimate of the ultimate liability arising from claims made under insurance contracts is an important estimate made by the Company.

Due to the fact that the Company provides accident insurance, there exists an uncertainty in respect to the possibility of a claims announcement being made within a few years after the claims occurrence. Due to this fact, the Company calculates IBNR.

#### (ii) Estimate of future claims payments and premiums arising from long-term insurance contracts

The determination of liabilities under long-term insurance contracts is dependent on estimates made by the Group. Estimates are made as to the expected number of deaths for each year in which the Group is exposed to risk. The Group bases these estimates on standard industry and national mortality tables that reflect recent historical mortality experience, adjusted where appropriate to reflect the Group's own experience. For contracts that insure the risk of longevity, appropriate but not excessively prudent allowance is made for expected mortality improvements. The main source of uncertainty is that epidemics such as AIDS and wide-

ranging lifestyle changes, such as in eating, smoking and exercise habits, could result in future mortality being significantly worse than in the past for the age groups in which the Group has significant exposure to mortality risk. However, continuing improvements in medical care and social conditions could result in improvements in longevity in excess of those allowed for in the estimates used to determine the liability for contracts where the Group is exposed to longevity risk.

Where the numbers of deaths in future years would differ by 10% from management's estimate, the liability would increase or decrease by SKK 18 million.

Another factor which is estimated is investment income from financial assets. This estimate is made based on a best estimate of market income, which takes into account future economic development. Actual investment income represents 4.33% for the Company.

If average investment income would differ from the management estimate by 0.1%, the liability would increase or decrease by SKK 37 million.

#### (iii) Impairment of available-for-sale equity financial assets

The Company determines that available-for-sale equity financial assets are impaired when there has been a significant or prolonged decline in the fair value below their cost. This determination of what is significant or prolonged requires judgment. In making this judgment, the Company evaluates, among other factors, the normal volatility in share price, the financial health of the investee, industry and sector performance, changes in technology, and operational and financing cash flow. Impairment may be appropriate when there is evidence of deterioration in the financial health of the investee, industry and sector perform-



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

tívne dôkazy o zhoršovaní finančnej schopnosti spoločností, odvetví, že nastali zmeny v technológiách, ako aj zhoršovanie prevádzkových a finančných cash flow.

Ak by Spoločnosť vytvorila opravnú položku v prípade cenných papierov vykazujúcich celoročný pokles hodnoty zaúčtovaný do vlastného imania, takáto opravná položka by predstavovala 1 467 tis. Sk.

### 4. Riadenie poistného a finančného rizika

Spoločnosť uzatvára zmluvy, ktoré prenášajú poistné alebo finančné riziko, alebo oboje. Táto časť popisuje tieto riziká a spôsoby, akými ich Spoločnosť riadi.

#### 4.1 Poistné riziko

Riziko v prípade poistných zmlúv súvisí so skutočnosťou, že nie je zrejmé či, alebo kedy poistná udalosť nastane, prípadne aké veľké bude s ňou spojené poistné plnenie. Z podstaty poistnej zmluvy vyplýva, že toto riziko je náhodné, a preto nepredvídateľné.

V prípade poistení, ktoré boli ocenené s použitím teórie pravdepodobnosti, hlavným rizikom, ktorému čelí Spoločnosť, je možnosť, že hodnota vyplatených poistných plnení bude väčšia ako hodnota prislúchajúcich poistných rezerv. Toto by mohlo nastať, ak množstvo alebo závažnosť (v zmysle veľkosti poistného plnenia) skutočne vzniknutých poistných udalostí je väčšia, ako sa pôvodne predpokladalo. Poistné udalosti sú náhodné a skutočný počet a čiastka škôd a plnení sa bude líšiť z roka na rok od úrovne zistenej použitím štatistických techník.

Skúsenosť ukazuje, že čím je kmeň podobných poistných zmlúv väčší, tým bude relatívna variabilita očakávaného výsledku menšia. Navyše je u rôznorodého kmeňa menej pravdepodobné, že bude globálne zasiahnutý zmenou v hocakej podskupine kmeňa. Spoločnosť vyvinula vlastnú stratégiu underwritingu, aby rozlíšila typ prijatých poistných rizík a aby dosiahla dostatočne veľký súbor rizík na zredukovanie variability očakávaného výsledku v rámci každej tejto kategórie.

Faktory, ktoré zvyšujú poistné riziko, zahŕňajú nedostatok rôznorodosti rizika z hľadiska typu a veľkosti

rizika, geografického umiestnenia a typu priemyselného odvetvia.

#### 4.1.1 Dlhodobé poistné zmluvy

##### i) Množstvo a závažnosť (v zmysle veľkosti) poistných plnení

Pri zmluvách, kde je poisteným rizikom smrť, sú najvýznamnejšími faktormi, ktoré by mohli zvýšiť celkovú frekvenciu škôd epidémie alebo zmeny v životnom štýle, ako stravovanie, fajčenie a cvičenie, vyúsťujúce do skorších a početnejších škôd, ako bolo očakávané. Pri zmluvách, kde je poisteným rizikom prežitie, je najvýznamnejším faktorom pokračujúci pokrok v lekárskej vede a sociálnych podmienkach, ktoré predlžujú dĺžku života. Tieto riziká momentálne Spoločnosť neovplyvňujú významným spôsobom.

Pri zmluvách s PDF sa do určitej miery na časti poistného rizika podieľa poistená strana, čo vyplýva z povahy takejto poistnej zmluvy. Poistné riziko je tiež ovplyvnené právom držiteľa zmluvy na platbu zníženého alebo žiadneho budúceho poistného, na úplné vypovedanie zmluvy, alebo na uplatnenie garantovanej anuitnej možnosti. V dôsledku toho je miera poistného rizika tiež predmetom správania sa držiteľa zmluvy. Za predpokladu, že držitelia zmlúv budú robiť rozumné rozhodnutia, môže sa celkové poistné riziko takýmto správaním zvýšiť. Napríklad je pravdepodobné, že držitelia zmlúv, ktorých zdravie sa značne zhoršilo, budú menej inklinovať k vypovedaniu zmluvy poskytujúcej poistné plnenie v prípade úmrtia ako držitelia zmlúv zostávajúci v dobrom zdraví.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

ance, changes in technology, and financing and operational cash flows.

The potential impairment for marketable securities would represent SKK 1,467,000 if all decreases in value charged to equity were accounted for as an impairment losses.

### 4 Management of insurance and financial risk

The Group issues contracts that transfer insurance risk or financial risk, or both. This section summarizes these risks and the way the Group manages them.

#### 4.1 Insurance risk

The risk of insurance contracts relates to the fact that it is not clear whether or when an insurance event will occur, or how big the related claim will be. As follows from the nature of an insurance contract, such risk is incidental and cannot be predicted.

In the case of insurance contracts that were valued using the probability theory, the Company is facing a risk that the amount of insurance claims may be higher than the related insurance reserves. This may occur if the amount or significance (as to the amount of insurance claim) of insurance events is higher than originally assumed. Insurance events are random, and the actual number and amount of claims and benefits will vary from year to year from the level established using statistical techniques.

Experience shows that the larger the portfolio of similar insurance contracts, the smaller the relative variability about the expected outcome will be. In addition, a more diversified portfolio is less likely to be affected by a change in any subset of the portfolio. The Company has developed its insurance underwriting strategy to diversify the type of insurance risks accepted, and has worked within each of these categories to achieve a sufficiently large population of risks to reduce the variability of the expected outcome.

Factors that influence insurance risk include insufficient diversification of risk in view of its type, size and group of insured individuals.

#### 4.1.1 Long-term insurance

##### i) Volume and significance of insurance claims

For insurance contracts with guaranteed terms where there is a risk of death and disease, the most significant factor that may increase the number of insurance events is a change of lifestyle, including eating habits, smoking, or regular sporting activities that may result in earlier or several insurance events. For guaranteed insurance contracts where the insurance risk is the survival risk, the most important factor that may increase the number of insurance events is developments in medicine and improvements in social conditions resulting in an increase in the average survival age. These risks do not affect the Company materially.

For contracts with a DPF, the participating nature of these contracts results in a significant portion of the insurance risk being shared with the insured party. Insurance risk for contracts disclosed in this note is also affected by the contract holders' right to pay reduced or no future premiums, to terminate the contract completely, or to exercise a guaranteed annuity option. As a result, the amount of insurance risk is also subject to contract holder behaviour. On the assumption that contract holders will make decisions rationally, overall insurance risk can be assumed to be aggravated by such behaviour. For example, it is likely that contract holders whose health has deteriorated significantly will be less inclined to terminate contracts

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Spoločnosť riadi tieto riziká prostredníctvom upisovacej stratégie a zaisťovacích dohôd.

Lekárska prehliadka sa vyžaduje v závislosti od výšky dojednanej poistnej sumy pre prípad smrti alebo invalidity. Lekárska prehliadka sa vyžaduje od sumy 1 500 000 Sk. Pri nižších poistných sumách stačí vyplniť dotazník v návrhu poistnej zmluvy.

Upisovacia stratégia je mienená na zabezpečenie toho, že upísané riziká sú dobre diverzifikované vzhľadom na typ rizika a úroveň poistných plnení. Spoločnosť

napríklad vyrovnáva riziko úmrtia a prežitia cez jej kmeň. Zdravotný výber je tiež zahrnutý v upisovacích procedúrach skupiny s poistným, ktoré flexibilne odráža zdravotný stav a anamnézu žiadateľa.

Spoločnosť má retenčný limit vo výške 1 mil. Sk na každý poistený život. Spoločnosť zaisťuje excedent poistného plnenia nad 1 mil. Sk pre riziko smrti. Zdravotne obmedzené životy sú poisťované na nižších úrovniach. Spoločnosť nemá zaistenie pri zmluvách, ktoré poisťujú riziko prežitia.

### Koncentrácia poistného rizika

	Celková výška poistného krytia v danej skupine	
	2007	2006
Výška poistného krytia na poistnú zmluvu pred zaistením		
do 250 000 Sk	8 475 407	8 203 059
250 000 Sk – 500 000 Sk	4 853 124	4 678 323
500 000 Sk – 1 000 000 Sk	1 615 619	1 486 889
Nad 1 000 000 Sk	724 091	674 397
<b>Spolu</b>	<b>15 668 241</b>	<b>15 042 668</b>

	Celková výška poistného krytia v danej skupine	
	2007	2006
Výška poistného krytia na poistnú zmluvu po zaistení		
do 250 000 Sk	6 598 591	4 597 385
250 000 Sk – 500 000 Sk	3 338 033	4 232 359
500 000 Sk – 1 000 000 Sk	1 083 936	1 364 837
Nad 1 000 000 Sk	380 960	425 327
<b>Spolu</b>	<b>11 401 520</b>	<b>10 619 908</b>

### (ii) Odhady budúcich finančných tokov plynúcich z platieb poistného

Neistota pri odhade budúcich výplat plnení a potvrdení o poistnom z dlhodobých poistných zmlúv vzniká z nepredvídateľnosti dlhodobých zmien v celkovej úrovni úmrtnosti a variability v správaní držiteľov zmlúv.

Spoločnosť používa rôzne úmrtnostné tabuľky pre rôzne typy poistenia (úmrtie, zmiešané poistenie, resp. dôchodkové poistenie). Spoločnosť používa štatistiku dobrovoľných vypovedaní poistných zmlúv, aby

zistila odchýlku skutočnej skúsenosti s vypovedaním zmlúv oproti predpokladom. Štatistické metódy sa používajú na určenie vhodných stornokvót. Pri zmluvách s garantovanou možnosťou anuity stupeň poistného rizika tiež závisí od počtu držiteľov zmlúv, ktorí si uplatnia možnosť anuitného poistného plnenia. Čím nižšie sú súčasné úrokové miery na trhu vo vzťahu k mieram implicitným v garantovaných anuitných plneniach, tým je pravdepodobnejšie, že držiteľia zmlúv využijú možnosť takéhoto anuitného plnenia. Neustále zvyšovanie dĺžky života, odrazené v súčasných anuitných mierach, zvyšuje pravdepodobnosť, že držiteľia zmlúv uplatnia ich možnosť, a tiež zvyšuje úroveň

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

insuring death benefits than those contract holders remaining in good health.

The Company manages these risks through its underwriting strategy and adequate reinsurance arrangements.

Medical examination is required, depending on the limits for life benefits for death benefit and disability and also for age limits. If the insured is less than 45 years old, medical examination is required for an insurance benefit over SKK 1.5 million. Only a questionnaire is required if the amounts and age are less than these limits.

The underwriting strategy is intended to ensure that the risks underwritten are well diversified in terms of the type of risk and the level of insured benefits. For example, the Group balances death risk and survival risk across its portfolio. Medical selection is also included in the Group's underwriting process, with premiums varied to reflect the health condition and family medical history of the applicants.

The Company has a retention limit of over SKK 1 million on any single life insured. The Company reinsures the excess of the insured benefit over SKK 1 million for death benefit. Medically impaired lives are insured at lower levels. The Company does not have in place any reinsurance for a contract that insures survival risk.

### Concentration of insurance risk

	Total amount of insurance coverage	
	2007	2006
Amount of coverage per insurance contract before reinsurance		
SKK 0 – 250,000	8,475,407	8,203,059
SKK 250,000 – 500,000	4,853,124	4,678,323
SKK 500,000 – 1,000,000	1,615,619	1,486,889
Over SKK 1 million	724,091	674,397
<b>Total</b>	<b>15,668,241</b>	<b>15,042,668</b>

	Total amount of insurance coverage	
	2007	2006
Amount of coverage per insurance contract after reinsurance		
SKK 0 – 250,000	6,598,591	4,597,385
SKK 250,000 – 500,000	3,338,033	4,232,359
SKK 500,000 – 1,000,000	1,083,936	1,364,837
Over SKK 1 million	380,960	425,327
<b>Total</b>	<b>11,401,520</b>	<b>10,619,908</b>

### (ii) Sources of uncertainty in the estimation of future benefit payments and premium receipts

Uncertainty in the estimation of future benefit payments and Premium receipts for long-term insurance contracts arises from the unpredictability of long-term changes in overall levels of mortality and the variability in contract holder behaviour.

The Company uses appropriate base tables of standard mortality according to the type of contract being writ-

ten. The Company investigates its own statistics in respect to policy cancellation from the policyholder side, which is compared with the estimation of the lapse rate at inception. Statistical methods are used for estimating the appropriate lapse ratio. The level of insurance risk for insurance with annuity payment option depends on the amount of policyholders who will use the annuity option. If current interest rates are lower compared to guaranteed interest rates in insurance products, then there is an increased probability that policyholders will exercise their option to have annuity payments.

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

poistného rizika neseného spoločnosťou v rámci vydaných anuit. Spoločnosť zatiaľ nemá dostatočné historické údaje, na ktorých by mohla založiť svoj odhad počtu držiteľov zmlúv, ktorí si uplatnia možnosť anuitných plnení. Na stanovenie rezerv preto Spoločnosť vychádza z obchodného plánu a v teste primeranosti rezerv sa zahrnie predpokladaný pomer 50:50 na uplatnenie možnosti jednorazovej výplaty alebo anuitných plnení.

### 4.2 Finančné riziko

V dôsledku svojich činností je Spoločnosť vystavená finančnému riziku prostredníctvom svojich finančných aktív a pasív, záväzkov z poistenia a pohľadávok a záväzkov zo zaistenia. Kľúčovým finančným rizikom je riziko, že výnosy z finančných aktív Spoločnosti nebudú dostatočné na krytie finančných záväzkov Spoločnosti vyplývajúcich z poistných a investičných zmlúv. Najvýznamnejšími súčasťami finančného rizika sú trhové riziko, úverové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity. Najvýznamnejšími zložkami trhového rizika sú menové riziko, riziko reálnej hodnoty a cenové riziko.

Celkový program riadenia rizika sa zameriava na nepredvídateľnosť situácií na finančných trhoch a snaží sa o minimalizáciu možných nepriaznivých dopadov na finančné výsledky Spoločnosti.

#### 4.2.1 Riziko likvidity

31. december 2007	0 – 5 rokov	5 – 10 rokov	10 – 15 rokov	nad 15 rokov	Celkom
<b>Pasíva</b>					
Poistné zmluvy	624 708	576 070	529 897	1 665 138	3 395 813
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	135 303	-	-	-	135 303
<b>Pasíva celkom</b>	<b>760 011</b>	<b>576 070</b>	<b>529 897</b>	<b>1 665 138</b>	<b>3 531 116</b>
<b>31. december 2006</b>					
<b>Pasíva</b>					
Poistné zmluvy	469 744	404 192	452 815	1 376 883	2 703 634
Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	135 425	-	-	-	135 425
<b>Pasíva celkom</b>	<b>605 169</b>	<b>404 192</b>	<b>452 815</b>	<b>1 376 883</b>	<b>2 839 059</b>

Základným princípom riadenia aktív a pasív je investovanie do takých cenných papierov, ktoré svojím charakterom zodpovedajú charakteru poistných zmlúv, ku ktorým sa vzťahujú.

V oblasti životného poistenia Spoločnosť páruje hotovostné toky z finančných aktív a poistných zmlúv v jednotlivých rokoch tak, aby súčasná hodnota hotovostných tokov z finančných aktív boli minimálne v rovnakej výške, ako je súčasná hodnota budúcich záväzkov z týchto poistných zmlúv v členení podľa jednotlivých rokov. Manažment spoločnosti vyhodnocuje krytie hotovostných tokov na mesačnej báze a rozhoduje o alokácii aktív s ohľadom na výsledky ich párovania. Spoločnosť zároveň dbá na to, aby výnos dosiahnutý z takto umiestnených aktív za každých okolností prevyšoval úrokovú mieru garantovanú na zmluvách v oblasti životného poistenia.

Spoločnosť je vystavená riziku denných požiadaviek na voľné peňažné zdroje, hlavne z poisťovacej činnosti (poistných udalostí). Riziko likvidity je riziko, že voľné peňažné prostriedky nie sú k dispozícii na zaplatenie záväzkov pri ich splatnosti, za primerané náklady. Spoločnosť má stanovené limity tak, aby mala dostatok voľných finančných prostriedkov na zaplatenie splatných záväzkov.

Tabuľka nižšie sumarizuje očakávané diskontované peňažné toky v závislosti od ich zmluvnej splatnosti.

Increased longevity also has an impact in that the risk for the Company is increased, as the policyholders will prefer annuity payments. The Company currently does not have enough statistical data that would enable the Company to perform an estimation of the insured, who will exercise the right of annuity payments. The liability in this case is calculated using 50:50 probabilities that policyholder will exercise the right of annuity payment.

### 4.2 Financial risk

The Company is exposed to financial risk through its financial assets, financial liabilities, insurance liabilities reinsurance assets and liabilities. In particular, the key financial risk is that the proceeds from its financial assets are not sufficient to fund the obligations arising from its insurance and investment contracts. The most important components of this financial risk are market, credit and liquidity risk. The most important components of market risk are interest rate risk, other price risk and currency risk.

In general, the risk management program is focused on the unpredictability of situations in the financial markets and seeks to minimize any potential adverse effect on the financial results of the Company.

#### 4.2.1 Liquidity risk

Underlying principle of assets and liabilities management is to invest into such securities that by their cha-

31 December 2007	0 – 5 year	5 – 10 years	10 – 15 years	More than 15 years	Total
<b>Liabilities</b>					
Insurance contracts	624,708	576,070	529,897	1,665,138	3,395,813
Trade payables and other payables	135,303	-	-	-	135,303
<b>Total liabilities</b>	<b>760,011</b>	<b>576,070</b>	<b>529,897</b>	<b>1,665,138</b>	<b>3,531,116</b>
<b>31 December 2006</b>					
<b>Liabilities</b>					
Insurance contracts	469,744	404,192	452,815	1,376,883	2,703,634
Trade payables and other payables	135,425	-	-	-	135,425
<b>Total liabilities</b>	<b>605,169</b>	<b>404,192</b>	<b>452,815</b>	<b>1,376,883</b>	<b>2,839,059</b>

The Company invest into liquid financial assets. Management believes that the Company is not imposed to significant liquidity risk.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

characteristics correspond to the substance of insurance contracts covered by them. The Company approaches differently insurance contracts in life and non-life insurance.

In case of life insurance, the Company matches the cash flows from financial assets and insurance contracts in each year in a way, that present value of cash flows from financial assets will be sufficient to cover present value of future liabilities from these insurance contracts in following years. Management of the Company evaluates the ability to cover cash flows on monthly basis and makes decisions about allocation of assets with respect to their matching with liabilities. The Company also pays attention that the achieved income from such financial assets at least covers minimal technical interest rate guaranteed in insurance contracts.

The Company faces the risk of daily sufficiency of available cash mainly due to insurance operations (insurance claims). Liquidity risk represents the risk that available free cash will not be available to cover insurance liabilities at due date, with acceptable interest rate. The Company has set limits to maintain sufficient amount of free cash equivalents to cover all due liabilities.

The table below summarizes the expected discounted cash flows in relation to agreed maturities of financial liabilities.

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 4.2.2 Trhové riziko

#### (i) Úrokové riziko

Riziko úrokovej miery je riziko, že budúce peňažné toky z finančných nástrojov budú kolísať v dôsledku zmien trhových úrokových mier. Z poistných a investičných zmlúv s garantovanými a fixnými zmluvnými podmienkami vyplývajú poistné plnenia, ktoré sú fixné a garantované pri uzatvorení zmluvy. Finančným komponentom týchto poistných plnení je zvyčajne garantovaná fixná úroková sadzba a z tohto dôvodu je hlavným finančným rizikom Spoločnosti v súvislosti s týmito zmluvami riziko, že úrokové a kapitálové výnosy z finančných aktív, ktoré kryjú záväzky z poistných a investičných zmlúv, budú nedostatočné na vyplácanie splatných poistných plnení. Na riadenie rizika úrokovej miery používa Spoločnosť metódu Cash Flow Matching.

Väčšina finančných aktív má premenlivú úrokovú sadzbu, cca tretina má fixnú úrokovú sadzbu.

Spoločnosť garantuje technickú úrokovú mieru v životnom poistení od 2,5 % do 6 %.

Tabuľka nižšie sumarizuje efektívne úrokové sadzby podľa jednotlivých zložiek finančných aktív a pasív.

#### Analýza citlivosti

Výsledky analýzy citlivosti reálnej hodnoty cenných papierov na zmenu úrokových sadzieb vykazujú dopad na hospodársky výsledok a vlastné imanie Spoločnosti pri zmene úrokovej sadzby o 50 bázických bodov (Bb), pričom sa neberie do úvahy konvexita dlhopisov.

31. december 2007	Zmena +/- 50 Bb	
	Dopad na hospodársky výsledok	Dopad na vlastné imanie
<b>Finančné aktíva</b>		
Dlhopisy držané do splatnosti	-	-
Cenné papiere určené na predaj	+/- 2,3	-/+ 25
Cenné papiere v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	-/+ 4	-

31. december 2006	Zmena +/- 50 Bb	
	Dopad na hospodársky výsledok	Dopad na vlastné imanie
<b>Finančné aktíva</b>		
Dlhopisy držané do splatnosti	-	-
Cenné papiere určené na predaj	+/- 1,5	-/+ 5

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 4.2.2 Market risk

#### (i) Interest rate risk

The interest rate risk represents the risk that future cash flows from a financial asset will fluctuate due to changes in the market interest rate. Insurance contracts with fixed and granted conditions have been stated at the inception of the contract. Therefore, the granted interest rate is the main risk for the Company because the income from a financial asset will not cover insurance liabilities. The Company manages this risk through Cash Flow Matching.

The majority of financial assets have a floating interest rate; approximately one third has a fixed interest rate.

The Company guarantees the technical interest rate in life insurance of 2.5 – 6%.

The table below summarizes the effective interest rates by individual financial assets and liabilities:


#### Sensitivity analysis

The result of sensitivity analysis on profit and equity due to changes in interest rate are based on interest rate change by 50 basic points (Bb), convexity of bonds is not taken into account.

At 31 December 2007	Change +/- 50 Bb	
	Impact on profit or loss	Impact on profit or loss
<b>Financial asset</b>		
Bonds held to maturity	-	-
Available for sale financial assets	+/- 2.3	-/+ 25
Financial asset at fair value through profit or loss	-/+ 4	-

At 31 December 2006	Change +/- 50 Bb	
	Impact on profit or loss	Impact on profit or loss
<b>Financial asset</b>		
Bonds held to maturity	-	-
Available for sale financial assets	+/- 1.5	-/+ 5





## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### (ii) Menové riziko

Spoločnosť je vystavená menovému riziku, ktoré hlavne vzniká z pohybu výmenného kurzu meny chorvátskej kuny (HRK). Spoločnosť všeobecne investuje do aktív denominovaných v tých menách, v ktorých sú denominované aj záväzky, a tým znižuje menové riziko vyplývajúce z charakteru jej podnikania. Ako výsledok menové riziko vzniká z majetku (hlavne z cenných papierov) a záväzkov denominovaných v iných menách. Momentálne spoločnosť predpokladá z cenných papierov denominovaných v HRK pri zmene HRK/SKK +/- 5 % dopad na zisk a vlastné imanie 2,8 mil. Sk.

### (iii) Cenové riziko

Cenové riziko je riziko, v dôsledku ktorého sa môže meniť reálna hodnota finančného majetku z iného dôvodu, ako je zmena úrokovej sadzby alebo meny. Spoločnosť je vystavená cenovému riziku v dôsledku investície do majetkových cenných papierov, pričom riziko je ovplyvnené najmä vývojom na akciových trhoch.

Výsledky analýzy senzitivity vyjadrujú dopad na zisk a vlastné imanie Spoločnosti v prípade zmeny trhových cien majetkových cenných papierov. Celkový stav majetkových cenných papierov k 31. decembru 2007 predstavoval 554 968 tis. Sk (rok 2006: 304 962 tis. Sk). Pri poklese, resp. náraste trhových cien o 10 %, by dopad na vlastné imanie predstavoval pokles, resp. nárast o 55 496 tis. Sk (rok 2006: 30 496 tis. Sk). Vplyv cenového rizika na zisk je nevýznamný pre majetkové cenné papiere kryjúce investičné životné poistenie, nakoľko súvisiace záväzky vyplývajúce z týchto zmlúv sú ovplyvnené v rovnakej miere.

### 4.2.3 Úverové riziko

Spoločnosť je vystavená úverovému riziku, ktoré predstavuje riziko, že protistrana nebude schopná uhradiť svoje záväzky v plnej výške, keď budú splatné. Hlavné

oblasti, v ktorých je Spoločnosť vystavená úverovému riziku, sú:


- pohľadávky z poistenia voči poisteným,
- pohľadávky zo zaistenia,
- pohľadávky voči obchodným partnerom,
- emitenti cenných papierov,
- hotovosť.

Zaistenie sa používa pri riadení poistného rizika. V konečnom dôsledku však neznižuje ručenie Spoločnosti ako primárneho poisťovateľa. Ak zaistovateľ zlyhá pri plnení si svojich záväzkov z akýchkoľvek dôvodov, Spoločnosť zostáva zodpovedná za záväzky z poistenia. Spoločnosť prehodnocuje úverové riziko zaistovateľa v spolupráci so svojím akcionárom.

Na riadenie pohľadávok z poistenia voči poisteným používa Spoločnosť niekoľko nástrojov, jedným z nich je upomienkový proces pohľadávok po splatnosti, ktorý prebieha v pravidelných intervaloch.

V prípade jeho neúspešnosti prijíma Spoločnosť ďalšie opatrenia, pričom uplatňuje viacstupňový proces vymáhania (intervenčná činnosť, súdne a exekučné vymáhanie). Okrem toho mesačne monitoruje pohľadávky, pričom sleduje ich zaplatenosť a vekovú štruktúru. V závislosti od toho zisťuje riziko nezaplatenia pohľadávky, a znižuje hodnotu takýchto pohľadávok prostredníctvom tvorby opravnej položky.

Tabuľka sumarizuje vystavenie úverovému riziku podľa ratingu agentúry Standard & Poor's s výnimkou hypotekárnych záložných listov vydaných bankami so sídlom v Slovenskej republike. Na základe dôkladnej analýzy legislatívneho prostredia upravujúceho oblasť hypotekárneho bankovníctva a vzhľadom na nižšiu rizikovosť hypotekárnych záložných listov v porovnaní s dlhopismi vydanými bankami, materská spoločnosť rozhodla o vykazovaní interne prideleného ratingu na úrovni AA pre takéto hypotekárne záložné listy od roku 2007. V roku 2006 bol použitý rating emitenta.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### (ii) Currency risk

The Company has exposure to currency risk, mainly in respect to the HRK. The Company mainly invests into financial assets in those currencies in which its liabilities are also denominated and manages the currency risk. Currency risk is thus created mainly by securities and liabilities denominated in other currencies. In case of weakening/strengthening of HRK by 5% against SKK, the impact on profit and equity would SKK 2,8 million lower/higher.

### (iii) Price risk

The price risk is a risk of change in the fair value of financial instruments from movements in market variables other than in interest rates and currency exchange rates. The Company is exposed to price risk due to its investment into equity securities, the risk represent mainly exposure to movements in prices of securities affected by market developments.

Sensitivity analysis results show also an impact of change in market values of equity securities on profit and equity of the Company. Equity securities represent SKK 554,968,000 at 31 December 2007 (2006: SKK 304,962,000). If market prices decrease/increase by 10%, equity would be lower/higher by SKK 55,496,000 (2006: SKK 30,496,000). The impact on profit is not material for equity securities available for sale and also for equity securities at fair value through profit or loss as liabilities from insurance contracts which are covered by these equity securities fluctuate with the changes of equity securities.

### 4.2.3 Credit risk

The Company has exposure to credit risk, which is the risk that a counterparty will be unable to pay amounts in full when due. Key areas where the Company is exposed to credit risk are:

- amounts due from insurance contracts
- amounts due from reinsurance,
- securities issuers.
- balances with banks
- Other receivables

Reinsurance is used to manage insurance risk. This does not, however, discharge the Company's liability as primary insurer. If a reinsurer fails to pay a claim for any reason, the Company remains liable for the payment to the policyholder. The Company reviews the creditworthiness of reinsurers in co-operation with its shareholder.

The Company uses several tools to manage insurance receivables from the insured – one of them being the reminder process for overdue receivables that is carried out in regular intervals.

If being unsuccessful, the Company takes other measures, using a several-stage collection process (intervention activities, court and repossession recovery). In addition, the Company monitors receivables on a monthly basis, by checking their payments and ageing structure. Based on this, the default risk is assessed and the value of impaired receivables is reduced by setting up an impairment provision.

The table below summarizes the credit risk exposure using the rating of the Standard & Poor's Agency, except for mortgage bonds issued by banks seated in Slovakia. Based on a thorough analysis of the legislative environment regulating the mortgage banking area, and considering a lower amount of risk related to mortgage bonds compared to debt securities issued by banks, the parent company has decided to show an internally assigned rating at the AA level for such mortgage bonds since 2007. In 2006, there was used the issuer's rating.

POZNÁMKY  
K ÚČTOVNEJ  
ZÁVIERKE

2007	Dlhopisy			Poistné pohľadávky	Zaistné aktíva	Ostatné pohľadávky	Peniaze a ostatné peňažné ekvivalenty
	Úverové riziko	Na predaj	Držané do splatnosti				
AA	739 147	157 167	113 291	-	-	-	-
AA-	-	196 023	-	-	-	-	-
A+	101 700	-	-	-	27 559	-	-
A	76 983	1 134 690	3 568	-	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	129 723	108 252	-	-	-	-	-
Nehodnotené	-	-	-	95 821	-	1 525	79 319
<b>Spolu</b>	<b>1 047 553</b>	<b>1 596 132</b>	<b>116 859</b>	<b>95 821</b>	<b>27 559</b>	<b>1 525</b>	<b>79 319</b>

2006	Dlhopisy			Poistné pohľadávky	Zaistné aktíva	Ostatné pohľadávky	Peniaze a ostatné peňažné ekvivalenty
	Úverové riziko	Na predaj	Držané do splatnosti				
AA	-	178 777	-	-	-	-	-
AA-	50 142	40 336	-	-	-	-	-
A+	-	-	-	-	28 103	-	-
A	344 694	1 129 206	-	-	-	-	102 064
A-	150 499	50 614	-	-	-	-	-
BBB	242 265	112 662	-	-	-	-	-
Nehodnotené	-	-	9 473	92 740	-	15 334	83 838
<b>Spolu</b>	<b>787 600</b>	<b>1 490 786</b>	<b>9 473</b>	<b>92 740</b>	<b>28 103</b>	<b>15 334</b>	<b>185 902</b>

NOTES TO  
THE FINANCIAL  
STATEMENTS

2007	Debt securities			Receivables from insurance	Reinsurance contracts	Other receivables	Cash and cash equivalents
	Credit risk	Available for sale	Held to maturity				
AA	739,147	157,167	113,291	-	-	-	-
AA-	-	196,023	-	-	-	-	-
A+	101,700	-	-	-	27,559	-	-
A	76,983	1,134,690	3,568	-	-	-	-
A-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	129,723	108,252	-	-	-	-	-
Not rated	-	-	-	95,821	-	1,525	79,319
<b>Total</b>	<b>1,047,553</b>	<b>1,596,132</b>	<b>116,859</b>	<b>95,821</b>	<b>27,559</b>	<b>1,525</b>	<b>79,319</b>

2006	Debt securities			Receivables from insurance	Reinsurance contracts	Other receivables	Cash and cash equivalents
	Credit risk	Available for sale	Held to maturity				
AA	-	178,777	-	-	-	-	-
AA-	50,142	40,336	-	-	-	-	-
A+	-	-	-	-	28,103	-	-
A	344,694	1,129,206	-	-	-	-	102,064
A-	150,499	50,614	-	-	-	-	-
BBB	242,265	112,662	-	-	-	-	-
Not rated	-	-	9,473	92,740	-	15,334	83,838
<b>Total</b>	<b>787,600</b>	<b>1,490,786</b>	<b>9,473</b>	<b>92,740</b>	<b>28,103</b>	<b>15,334</b>	<b>185,902</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Tabuľka uvádza informácie o maximálnej miere úverového rizika finančných aktív:

K 31. decembru 2007	Do splatnosti	Po splatnosti, neznehodnotené				Znehodnotené	Spolu
		0 – 3 mes.	3 – 6 mes.	6 mes. – 1 rok	Viac ako 1 rok		
Finančné aktíva držané do splatnosti	1 596 132	-	-	-	-	-	1 596 132
Finančné aktíva určené na predaj	1 047 553	-	-	-	-	-	1 047 553
Finančné aktíva oceňované na reálnu hodnotu cez výkaz ziskov a strát	116 859	-	-	-	-	-	116 859
Pohľadávky voči poisteným	-	41 994	11 594	7 935	4 311	-	65 834
Pohľadávky voči sprostredkovateľom	-	998	202	1 986	-	-	3 186
Pohľadávky zo zaistenia	27 559	-	-	-	-	-	27 559
Ostatné pohľadávky	-	725	-	800	-	-	1 525
<b>Spolu</b>	<b>2 788 103</b>	<b>43 717</b>	<b>11 796</b>	<b>10 721</b>	<b>4 311</b>	<b>-</b>	<b>2 858 648</b>

K 31. decembru 2006	Do splatnosti	Po splatnosti, neznehodnotené				Znehodnotené	Spolu
		0 – 3 mes.	3 – 6 mes.	6 mes. – 1 rok	Viac ako 1 rok		
Finančné aktíva držané do splatnosti	1 490 786	-	-	-	-	-	1 490 786
Finančné aktíva určené na predaj	787 600	-	-	-	-	-	787 600
Finančné aktíva oceňované na reálnu hodnotu cez výkaz ziskov a strát	30 283	-	-	-	-	-	30 283
Pohľadávky voči poisteným	-	53 741	-	-	-	-	53 741
Pohľadávky zo zaistenia	28 103	-	-	-	-	-	28 103
Ostatné pohľadávky	-	8 000	7 334	-	-	-	15 334
<b>Spolu</b>	<b>2 336 772</b>	<b>61 741</b>	<b>7 334</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 405 847</b>

Spoločnosť nemá v portfóliu žiadne cenné papiere, ktoré by boli po splatnosti. Nemá ani také, ktoré by boli trvale znehodnotené a bolo by k nim potrebné vytvárať opravné položky.

Finančné aktíva do splatnosti uvedené v položke „Ostatné pohľadávky“ nepredstavujú pre Spoločnosť žiadne úverové riziko, nakoľko prevažná časť z nich bola uhradená po dni, ku ktorému bola zostavená táto účtovná závierka.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

The table below shows the analysis of maximum exposure to credit risk arisen from financial assets:

2007	Neither past due nor impaired	Past due but not impaired				Impaired	Total
		0 – 3 months	3 – 6 months	6 – 12 months	More than 1 year		
Held to maturity	1,596,132	-	-	-	-	-	1,596,132
Available for sale	1,047,553	-	-	-	-	-	1,047,553
Securities at fair value through profit or loss	116,859	-	-	-	-	-	116,859
Receivables from policy holders	-	41,994	11,594	7,935	4,311	-	65,834
Receivables from intermediaries	-	998	202	1,986	-	-	3,186
Receivables from reinsurance	27,559	-	-	-	-	-	27,559
Other receivables	-	725	-	800	-	-	1,525
<b>Total</b>	<b>2,788,103</b>	<b>43,717</b>	<b>11,796</b>	<b>10,721</b>	<b>4,311</b>	<b>-</b>	<b>2,858,648</b>

2006	Neither past due nor impaired	Past due but not impaired				Impaired	Total
		0 – 3 months	3 – 6 months	6 – 12 months	More than 1 year		
Held to maturity	1,490,786	-	-	-	-	-	1,490,786
Available for sale	787,600	-	-	-	-	-	787,600
Securities at fair value through profit or loss	30,283	-	-	-	-	-	30,283
Receivables from policy holders	-	53,741	-	-	-	-	53,741
Receivables from reinsurance	28,103	-	-	-	-	-	28,103
Other receivables	-	8,000	7,334	-	-	-	15,334
<b>Total</b>	<b>2,336,772</b>	<b>61,741</b>	<b>7,334</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,405,847</b>

Other receivables in the category neither past due nor impaired do not represent significant credit risk for the Company as they have been repaid in full after the balance sheet date.

Financial assets within due date showed in row "Other receivables" do not represent any credit risk for the Company as the majority was paid after the balance sheet date.

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Finančné aktíva sú vykázané v netto hodnote a vývoj opravných položiek k nim bol nasledovný:

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
<b>Opravné položky k pohľadávkam voči poisteným</b>		
Stav na začiatku roka	56 529	41 071
Tvorba	2 061	18 867
Uvoľnenie	-8 554	-3 409
<b>Stav na konci roka</b>	<b>50 036</b>	<b>56 529</b>
<b>Opravné položky k pohľadávkam voči maklérom a sprostredkovateľom</b>		
Stav na začiatku roka	3 261	-
Tvorba	3 181	6 521
Uvoľnenie	-	-3 260
<b>Stav na konci roka</b>	<b>6 442</b>	<b>3 261</b>
<b>Opravné položky k ostatným pohľadávkam</b>		
Stav na začiatku roka	4 282	4 415
Tvorba	708	555
Uvoľnenie	-2 043	-688
<b>Stav na konci roka</b>	<b>2 947</b>	<b>4 282</b>

### 4.3 Riadenie kapitálu

Prostredníctvom riadenia kapitálu Spoločnosť zabezpečuje dostatočnosť zdrojov na výkon svojej činnosti, maximalizáciu návratnosti investícií akcionárov a vytvára finančnú stabilitu Spoločnosti.

Cieľom riadenia kapitálu je dodržiavať dostatočnú mieru kapitálu v súlade s legislatívnymi ustanoveniami. Zákon o poisťovníctve č. 95/2002 v znení neskorších predpisov ustanovuje minimálnu výšku základného imania pre výkon činnosti pre jednotlivé poistné odvetvia.

V procese riadenia kapitálu Spoločnosť zohľadňuje aj externé regulačné požiadavky stanovené Národnou bankou Slovenska. Tieto vyplývajú z požiadaviek solventnosti a ich dodržiavanie zaisťuje, aby bola Spoločnosť schopná v každom okamihu zabezpečiť vlastnými zdrojmi úhradu záväzkov vyplývajúcich z poistných

zmlúv nad rámec technických rezerv, ktorých tvorba vyplýva priamo z jej činnosti.

Na zabezpečenie tejto schopnosti Spoločnosť vytvára a nepretržite dodržiava skutočnú mieru solventnosti najmenej vo výške požadovanej miery solventnosti. Skutočnou mierou solventnosti sa rozumie výška vlastných zdrojov Spoločnosti, ktoré predstavujú vlastné imanie a nehmotný majetok.

Nasledujúca tabuľka obsahuje minimálne hodnoty požadovaného kapitálu Spoločnosti spolu pre všetky poistné odvetvia, ktoré v rámci svojej činnosti poskytuje:

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Financial assets are presented net of impairment and movements in impairment provision were as follows:

	2007	2006
<b>Impairment provision to receivables from policyholders</b>		
At beginning of the year	56,529	41,071
Creation	2,061	18,867
Release	(8,554)	(3,409)
<b>At the end of the year</b>	<b>50,036</b>	<b>56,529</b>
<b>Impairment provision to receivables from intermediaries</b>		
At beginning of the year	3,261	-
Creation	3,181	6,521
Release	-	(3,260)
<b>At the end of the year</b>	<b>6,442</b>	<b>3,261</b>
<b>Impairment provision to other receivables</b>		
At beginning of the year	4,282	4,415
Creation	708	555
Release	(2,043)	(688)
<b>At the end of the year</b>	<b>2,947</b>	<b>4,282</b>

### 4.3 Capital management

The Company secures sufficient resources for its business activities, maximises the rate of return for shareholders and secures financial stability by capital management.

The objective of capital management is to keep sufficient level of capital resources in accordance with regulations. The Insurance Act No. 95/2002 sets the minimum level of share capital for each insurance class.

In process of capital management the company takes into account also external regulatory requirements set by National Bank of Slovakia. These arise from requirements for solvency. By following these, the Company is able to cover all liabilities arisen from insurance contracts from its own funds at any time.

The Company creates and constantly maintains the current solvency at least on required solvency level. Current solvency level represents own funds. The amount of own funds represents equity of the Company and intangible assets.

In the table below, current solvency level in life and non-life insurance is shown as at 31 December 2007 and 2006:

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Hodnoty skutočnej miery solventnosti v životnom a neživotnom poistení k 31. decembru 2007 a 2006 uvádza nasledovná tabuľka:

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
<b>Životné poistenie</b>		
Požadovaná miera solventnosti	160 461	137 625
Vlastné zdroje – skutočná miera solventnosti	210 053	205 917
<b>Neživotné poistenie</b>		
Požadovaná miera solventnosti	73 927	76 061
Vlastné zdroje – skutočná miera solventnosti	100 809	103 719
<b>Požadovaná miera solventnosti – spolu</b>	<b>234 388</b>	<b>213 686</b>
<b>Skutočná miera solventnosti – spolu</b>	<b>310 862</b>	<b>309 636</b>

Spoločnosť spĺňala všetky externe stanovené požiadavky na kapitál.

### 5 Hmotný majetok

	Pozemky a stavby	Zariadenia, motorové vozidlá a ostatné aktíva	Spolu
<b>K 1. januáru 2006</b>			
Obstarávacia cena	90 380	17 917	108 297
Oprávky a opravné položky	-19 013	-9 226	-28 239
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>71 367</b>	<b>8 691</b>	<b>80 058</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2006</b>			
Stav na začiatku roka	71 367	8 691	80 058
Prírastky	262	6 671	6 933
Úbytky	-	-337	-337
Odpisy	-1 535	-3 235	-4 770
<b>Zostatková hodnota na konci obdobia</b>	<b>70 094</b>	<b>11 790</b>	<b>81 884</b>
<b>K 31. decembru 2006</b>			
Obstarávacia cena	90 472	23 250	113 892
Oprávky a opravné položky	-20 548	-11 460	-32 008
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>70 094</b>	<b>11 790</b>	<b>81 884</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2007</b>			
Stav na začiatku roka	70 094	11 790	81 884
Prírastky	1 025	2 844	3 869
Úbytky	-	-200	-200
Odpisy	-1 553	-4 460	-6 013
<b>Zostatková hodnota na konci obdobia</b>	<b>69 566</b>	<b>9 974</b>	<b>79 540</b>
<b>K 31. decembru 2007</b>			
Obstarávacia cena	91 666	25 894	117 560
Oprávky a opravné položky	-22 100	-15 920	-38 020
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>69 566</b>	<b>9 974</b>	<b>79 540</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Hodnoty skutočnej miery solventnosti v životnom a neživotnom poistení k 31. decembru 2007 a 2006 uvádza nasledovná tabuľka:

Year ended 31 December	2007	2006
<b>Life insurance</b>		
Required solvency level	160,461	137,625
Own funds – current solvency level	210,053	205,917
<b>Non-life insurance</b>		
Required solvency level	73,927	76,061
Own funds – current solvency level	100,809	103,719
<b>- Total required solvency level</b>	<b>234,388</b>	<b>213,686</b>
<b>- Total current solvency level</b>	<b>310,862</b>	<b>309,636</b>

The Company complied with all externally imposed capital requirements.

### 5 Tangible assets

	Land and buildings	Equipment, motor vehicles and other assets	Total
<b>At 1 January 2006</b>			
Acquisition cost	90,380	17,917	108,297
Accumulated depreciation	(19,013)	(9,226)	(28,239)
<b>Net book value</b>	<b>71 367</b>	<b>8,691</b>	<b>80,058</b>
<b>Year ended 31 December 2006</b>			
Opening balance	71,367	8,691	80,058
Additions	262	6,671	6,933
Disposals	-	(337)	(337)
Depreciation charge	(1,535)	(3,235)	(4,770)
<b>Closing balance</b>	<b>70,094</b>	<b>11,790</b>	<b>81,884</b>
<b>At 31 December 2006</b>			
Acquisition cost	90,472	23,250	113,892
Accumulated depreciation	(20,548)	(11,460)	(32,008)
<b>Net book value</b>	<b>70,094</b>	<b>11,790</b>	<b>81,884</b>
<b>Year ended 31 December 2007</b>			
Opening balance	70,094	11,790	81,884
Additions	1,025	2,844	3,869
Disposals	-	(200)	(200)
Depreciation charge	(1,553)	(4,460)	(6,013)
<b>Closing balance</b>	<b>69,566</b>	<b>9,974</b>	<b>79,540</b>
<b>At 31 December 2007</b>			
Acquisition cost	91,666	25,894	117,560
Accumulated depreciation	(22,100)	(15,920)	(38,020)
<b>Net book value</b>	<b>69,566</b>	<b>9,974</b>	<b>79,540</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Odpisy vo výške 6 013 tis. Sk (2006: 4 770 tis. Sk) boli zaúčtované na farchu Nákladov na marketing a administratívnych nákladov.

Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok je poistený pre prípad štandardných rizík v poistnej sume 144 837 tis. Sk (2006: 141 752 tis. Sk).

### 6 Nehmotný majetok

	Počítačový softvér	Iný nehmotný majetok	Spolu
<b>K 1. januáru 2006</b>			
Obstarávacia cena	25 037	198	25 235
Oprávky a opravné položky	-14 050	-198	-14 248
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>10 987</b>	<b>-</b>	<b>10 987</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2006</b>			
Stav na začiatku roka	10 987	-	10 987
Prírastky	2 822	-	2 822
Amortizácia	-4 868	-	-4 868
<b>Zostatková hodnota na konci obdobia</b>	<b>8 941</b>	<b>-</b>	<b>8 941</b>
<b>K 31. decembru 2006</b>			
Obstarávacia cena	27 859	198	28 057
Oprávky a opravné položky	-18 918	-198	-19 116
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>8 941</b>	<b>-</b>	<b>8 941</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2007</b>			
Stav na začiatku roka	8 941	-	8 941
Prírastky	2 541	-	2 541
Amortizácia	-3 637	-	-3 637
<b>Zostatková hodnota na konci obdobia</b>	<b>7 845</b>	<b>-</b>	<b>7 845</b>
<b>Stav k 31. decembru 2007</b>			
Obstarávacia cena	30 400	-	30 400
Oprávky a opravné položky	-22 555	-	-22 555
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>7 845</b>	<b>-</b>	<b>7 845</b>

Amortizácia vo výške 3 637 tis. Sk (2006: 4 868 tis. Sk) boli zaúčtované na farchu Nákladov na marketing a administratívnych nákladov.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

A depreciation expense of SKK 6,013,000 (2006: SKK 4,770,000) has been charged in marketing and administrative expenses.

Property plant and equipment is insured against standard risks at SKK 144,837,000 (2006: SKK 141,752,000).

### 6 Intangible assets

	Software	Other intangible assets	Total
<b>1 January 2006</b>			
Acquisition cost	25,037	198	25,235
Accumulated depreciation	(14,050)	(198)	(14,248)
<b>Net book value</b>	<b>10,987</b>	<b>-</b>	<b>10,987</b>
<b>Year ended 31 December 2006</b>			
Opening balance	10,987	-	10,987
Additions	2,822	-	2,822
Amortization	(4,868)	-	(4,868)
<b>Closing balance</b>	<b>8,941</b>	<b>-</b>	<b>8,941</b>
<b>At 31 December 2006</b>			
Acquisition cost	27,859	198	28,057
Accumulated depreciation	(18,918)	-198	(19,116)
<b>Net book value</b>	<b>8,941</b>	<b>-</b>	<b>8,941</b>
<b>Year ended 31 December 2007</b>			
Opening balance	8,941	-	8,941
Additions	2,541	-	2,541
Amortization	(3,637)	-	(3,637)
<b>Closing balance</b>	<b>7,845</b>	<b>-</b>	<b>7,845</b>
<b>At 31 December 2007</b>			
Acquisition cost	30,400	-	30,400
Accumulated depreciation	(22,555)	-	(22,555)
<b>Net book value</b>	<b>7,845</b>	<b>-</b>	<b>7,845</b>

Amortization charges at SKK 3,637,000 (2006: SKK 4,868,000) were charged in marketing and administrative expenses.

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 7 Aktíva vyplývajúce zo zaistenia

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Podiel zaistovateľov na záväzkoch z poistných zmlúv	27 559	28 103
Opravné položky	-	-
<b>Aktíva vyplývajúce zo zaistenia celkom</b>	<b>27 559</b>	<b>28 103</b>
Krátkodobé	27 559	28 103
Dlhodobé	-	-

Podiel zaistovateľov na záväzkoch z krátkodobých a dlhodobých poistných zmlúv životného poistenia predstavuje k 31. decembru 2007 13 261 tis. Sk (31. december 2006: 23 702 tis. Sk) a podiel zaistovateľov na záväzkoch z poistných zmlúv neživotného poistenia predstavuje k 31. decembru 2007 14 298 tis. Sk (31. december 2006: 4 401 tis. Sk).

Sumy splatné od zaistovateľov v súvislosti s poistnými plneniami, ktoré už boli Spoločnosťou vyplatené z poistných zmlúv, ktoré sú predmetom zaistenia, sú zahrnuté v Úveroch a pohľadávkach (Poznámka 9).

### 8 Finančné aktíva

Odsúhlasenie skupín finančných aktív sledovaných manažmentom Spoločnosti na členenie uvedené v súvahe:

Rok končiaci 31. decembra 2007				
	Držané do splatnosti	Určené na predaj	V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	Spolu
Podielové listy	-	258 767	296 201	554 968
Dlhopisy	1 596 132	1 047 553	116 859	2 760 544
Z toho:				
- vydané nadnárodnými inštitúciami	-	-	-	-
- štátne dlhopisy	1 191 391	76 983	3 568	1 271 942
- HZL	-	739 147	-	739 147
- korporátne dlhopisy	51 552	99 604	-	151 156
- vydané finančnými inštitúciami	353 189	131 819	105 689	590 697
- z toho štruktúrované dlhopisy	100 001	-	-	100 001
<b>Spolu</b>	<b>1 596 132</b>	<b>1 306 320</b>	<b>413 060</b>	<b>3 315 512</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 7 Reinsurance assets

Year ended 31 December	2007	2006
Reinsurers' share in insurance liabilities	27,559	28,103
Impairment provision	-	-
<b>Total assets arising from reinsurance contracts</b>	<b>27,559</b>	<b>28,103</b>
Current	27,559	28,103
Non-current	-	-

The reinsurers' share of liabilities from short-term and long-term life insurance contracts amounted to SKK 22,955,000 (31 December 2006: SKK 23,702,000) at 31 December 2006; the reinsurers' share of liabilities from casualty insurance was SKK 4,604,000 at 31 December 2006 (31 December 2006: SKK 4,401,000).

The amounts due from reinsurers in respect of claims already paid by the Group on insurance contracts that are reinsured are included within 'Loans and receivables' (Note 9).

### 8 Financial assets

Reconciliation of financial assets used for management purposes to categories used by IAS 39:

Year ended 31 December 2007				
	Held to maturity	Available for sale	At fair value through profit or loss	Total
Units in investment funds	-	258,767	296,201	554,968
Bonds	1,596,132	1,047,553	116,859	2,760,544
out of which:				
- issued by multinational institutions	-	-	-	-
- state bonds	1,191,391	76,983	3,568	1,271,942
- mortgage loans	-	739,147	-	739,147
- corporate bonds	51,552	99,604	-	151,156
- issued by financial institutions	353,189	131,819	105,689	590,697
out of which structured bonds	100,001	-	-	100,001
<b>Total</b>	<b>1,596,132</b>	<b>1,306,320</b>	<b>413,060</b>	<b>3,315,512</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Rok končiaci 31. decembra 2006	Držané do splatnosti	Určené na predaj	V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	Spolu
Podielové listy	-	230 420	74 542	304 962
Dlhopisy	1 511 595	787 600	9 473	2 308 668
Z toho:				
- vydané nadnárodnými inštitúciami	-	-	-	-
- štátne dlhopisy	983 202	344 694	9 473	1 337 369
- HZL	-	250 546	-	250 546
- korporátne dlhopisy	51 552	52 681	-	104 233
- vydané finančnými inštitúciami	476 841	139 679	-	616 520
- z toho štruktúrované dlhopisy	120 810	-	-	120 810
<b>Spolu</b>	<b>1 511 595</b>	<b>1 018 020</b>	<b>84 015</b>	<b>2 613 630</b>

Finančné aktíva zahrnuté do každej z kategórií sú bližšie popísané v nasledujúcich tabuľkách:

### Držané do splatnosti

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Dlhové cenné papiere s pevným výnosom		
- kótované na burze	1 596 132	1 390 785
Dlhové cenné papiere s premenlivým výnosom		
- kótované na burze	-	120 810
<b>Celkom finančné aktíva určené na predaj</b>	<b>1 596 132</b>	<b>1 511 595</b>

### Určené na predaj

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Majetkové cenné papiere		
- kótované na burze	37 881	103 937
- kótované na burze	220 887	126 481
Dlhové cenné papiere s pevným výnosom		
- kótované na burze	579 529	485 005
Dlhové cenné papiere s premenlivým výnosom		
- kótované na burze	468 023	302 597
<b>Celkom finančné aktíva určené na predaj</b>	<b>1 306 320</b>	<b>1 018 020</b>

### V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Dlhové cenné papiere s premenlivým výnosom	413 060	84 015
Dlhové cenné papiere s pevným výnosom	-	-
<b>Celkom</b>	<b>413 060</b>	<b>84 015</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Year ended 31 December 2006	Held to maturity	Available for sale	At fair value through profit or loss	Total
Units in investment funds	-	230,420	74,542	304,962
Bonds	1,511,595	787,600	9,473	2,308,668
out of which:				
- issued by multinational institutions	-	-	-	-
- state bonds	983,202	344,694	9,473	1,337,369
- mortgage loans	-	250,546	-	250,546
- corporate bonds	51,552	52,681	-	104,233
- issued by financial institutions	476,841	139,679	-	616,520
out of which structured bonds	120,810	-	-	120,810
<b>Total</b>	<b>1,511,595</b>	<b>1,018,020</b>	<b>84,015</b>	<b>2,613,630</b>

The assets included in each of the categories above are detailed in tables below:

### Held to maturity

Year ended 31 December	2007	2006
Debt securities – fixed interest rate		
- listed	1,596,132	1,390,785
Debt securities – floating interest rate		
- listed	-	120,810
<b>Total held-to-maturity financial assets</b>	<b>1,596,132</b>	<b>1,511,595</b>

### Available for sale

Year ended 31 December	2007	2006
Equity securities		
- listed	37,881	103,937
- unlisted	220,887	126,481
Debt securities with fixed rate		
- listed	579,529	485,005
Debt securities with floating rate		
- listed	468,023	302,597
<b>Total available-for-sale financial assets</b>	<b>1,306,320</b>	<b>1,018,020</b>

### At fair value through the profit or loss

Year ended 31 December	2007	2006
Debt securities with floating rate	413,060	84,015
Debt securities with fixed rate	-	-
<b>Total</b>	<b>413,060</b>	<b>84,015</b>



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Pohyby vo finančných aktívach počas roka 2007 a 2006 sú znázornené v nasledujúcej tabuľke (okrem Úverov a pohľadávok – Poznámka 9):

	Držané do splatnosti	Určené na predaj	Oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	Celkom
<b>K 1. januáru 2006</b>	<b>1 349 392</b>	<b>509 099</b>	<b>30 693</b>	<b>1 889 184</b>
Kurzové rozdiely	-2 783	-	-	-2 783
Prírastky	235 730	1 005 067	56 870	1 297 667
Maturity a predaje	-91 553	-501 020	-3 769	-596 342
Čisté zisky z precenenia na reálnu hodnotu (okrem čistých realizovaných ziskov)	-	4 874	221	5 095
Reálna hodnota vloženého derivátu	20 809	-	-	20 809
<b>K 31. decembru 2006</b>	<b>1 511 595</b>	<b>1 018 020</b>	<b>84 015</b>	<b>2 613 630</b>
Kurzové rozdiely	-4 427	-	-	-4 427
Maturity a predaje	217 478	2 016 026	428 014	2 661 518
Úbytky	-128 514	-1 715 623	-99 045	-1 943 182
Čisté zisky z precenenia na reálnu hodnotu (okrem čistých realizovaných ziskov)	-	-12 103	76	-12 027
<b>K 31. decembru 2007</b>	<b>1 596 132</b>	<b>1 306 320</b>	<b>413 060</b>	<b>3 315 512</b>

### 9 Úvery a pohľadávky

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Pohľadávky z poistných a zaistných zmlúv:		
- voči poisteným	115 870	110 270
- opravné položky k pohľadávkam voči poisteným	-50 036	-58 505
- voči maklérom a sprostredkovateľom	9 628	3 261
- opravné položky k pohľadávkam voči maklérom a sprostredkovateľom	-6 442	-3 261
- voči zaisťovateľom	-	22 007
Ostatné pohľadávky a úvery:		
- poskytnuté preddávky	1 418	1 418
- časovo rozlíšené nájomné	157	195
- ostatné pohľadávky	27 846	32 512
- opravná položka k ostatným pohľadávkam	-2 947	-2 307
- ostatné časové rozlíšenie	1 852	2 484
<b>Celkom úvery a pohľadávky vrátane poistných pohľadávok</b>	<b>97 346</b>	<b>108 074</b>
Krátkodobá časť	97 346	108 074
Dlhodobá časť	-	-

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Movements in financial assets during 2007 and 2006 are presented in following table (except for Loans and receivables – Note 9):

	Held to maturity	Available for sale	At fair value through income	Total
<b>At 1 January 2006</b>	<b>1,349,392</b>	<b>509,099</b>	<b>30,693</b>	<b>1,889,184</b>
Foreign Exchange differences	(2,783)	-	-	(2,783)
Additions	235,730	1,005,067	56,870	1,297,667
Disposals and redemptions at maturity	(91,553)	(501,020)	(3,769)	(596,342)
Fair value net gains (excluding net realized gains)	-	4,874	221	5,095
Fair value of embedded derivative	20,809	-	-	20,809
<b>At 31 December 2006</b>	<b>1,511,595</b>	<b>1,018,020</b>	<b>84,015</b>	<b>2,613,630</b>
Foreign Exchange differences	(4,427)	-	-	(4,427)
Additions	217,478	2,016,026	428,014	2,661,518
Disposals and redemptions at maturity	(128,514)	(1,715,623)	(99,045)	(1,943,182)
Fair value net gains (excluding net realized gains)	-	(12,103)	76	(12,027)
<b>At 31 December 2007</b>	<b>1,596,132</b>	<b>1,306,320</b>	<b>413,060</b>	<b>3,315,512</b>

### 9 Loans and receivables

Year ended 31 December	2007	2006
Receivables from insurance contracts		
- due from contract holders	115,870	110,270
- less provision for impairment of receivables from contract holders	(50,036)	(58,505)
- due from brokers and intermediaries	9,628	3,261
- less provision for impairment of receivables from brokers and intermediaries	(6,442)	(3,261)
- due from reinsurers	-	22,007
Other loans and receivables		
- prepayments	1,418	1,418
- accrued rent	157	195
- other receivables	27,846	32,512
- less provision for impairment of receivables	(2,947)	(2,307)
- other deferred assets	1,852	2,484
<b>Total loans and receivables including receivables from insurance contracts</b>	<b>97,346</b>	<b>108,074</b>
Current	97,346	108,074
Non-current	-	-

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Odhadovaná reálna hodnota úverov a pohľadávok nie je významným spôsobom odlišná od ich účtovnej hodnoty.

Koncentrácia úverového rizika v súvislosti s úvermi a pohľadávkami je nevýznamná, keďže Spoločnosť má veľký počet rôznych dlžníkov (Poznámka 4.2.3).

Spoločnosť zaúčtovala v roku 2007 rozpustenie opravnej položky k pohľadávkam vo výške 8 469 tis. Sk. V roku 2006 Spoločnosť zaúčtovala opravnú položku vo výške 18 586 tis. Sk z dôvodu zníženia hodnoty svojich poisťných pohľadávok. Tvorba opravnej položky bola zahrnutá do nákladov na marketing a administratívnych nákladov vo výkaze ziskov a strát.

### 10 Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov

Tabuľka pohybov časového rozlíšenia obstarávacích nákladov:

	2007	2006
<b>K 1. januáru</b>	<b>132 472</b>	<b>107 428</b>
Kapitalizácia	322 794	50 088
Amortizácia	-216 968	-25 044
<b>K 31. decembru</b>	<b>238 298</b>	<b>132 472</b>

### 11 Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Peniaze na účtoch v banke a peňažná hotovosť	10 299	7 555
Krátkodobé termínované vklady	69 020	178 347
<b>Spolu</b>	<b>79 319</b>	<b>185 902</b>

Efektívna úroková sadzba na krátkodobé termínované vklady bola v roku 2007 3,68 % (2006: 3,56 %). Splatnosť týchto vkladov je v priemere 2,74 dní (2006: 4,08 dní).

### 12 Základné imanie

	Počet kmeňových akcií	Kmeňové akcie (v mil. Sk)
Stav k 1. januáru 2006	300	300
Stav k 31. decembru 2006	300	300
Stav k 31. decembru 2007	300	300

Základné imanie k 31. decembru 2007 pozostávalo z 300 ks (k 31. decembru 2006: 300 ks) vydaných, schválených a splatených kmeňových akcií. Menovitá hodnota jednej akcie je 1 mil. Sk. Vlastníci všetkých kmeňových akcií majú právo hlasovať a dostávať dividendy pomerne v hodnote nimi vlastnených akcií k celkovej hodnote akcií Spoločnosti (Poznámka 1).

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

The estimated fair values of each class of loans and receivables are not significantly different from carrying values.

Concentration of credit risk in relation to loans and receivables is insignificant as the Company has a large number of various debtors (Note 4.2.3).

The Company released the impairment provision to receivables in amount of SKK 8,469,000.

The Company has recognized a loss of 18,586,000 SKK for the impairment of its receivables from direct insurance during the year ended 31 December 2006. The set-up and use of provisions for receivables is included in the income statement as marketing and administration costs.

### 10 Deferred acquisition costs

Reconciliation of changes in deferred acquisition costs is as follows:

	2007	2006
<b>At 1 January</b>	<b>132,472</b>	<b>107,428</b>
Capitalisation	322,794	50,088
Amortisation	(216,968)	(25,044)
<b>At 31 December</b>	<b>238,298</b>	<b>132,472</b>

### 11 Cash and cash equivalents

Year ended 31 December	2007	2006
Cash at hand and in bank	10,299	7,555
Short-term bank deposits	69,020	178,347
<b>Total</b>	<b>79,319</b>	<b>185,902</b>

The effective interest rate on short-term bank accounts was 3.68 % in 2007 (2006: 3.56%) and had an average maturity of 2.74 days (2006: 4.08 days).

### Share capital

	Number of ordinary shares	Ordinary shares (in mil SKK)
At 1 January 2006	300	300
At 31 December 2006	300	300
At 31 December 2007	300	300

At 31 December 2007, the share capital comprised of 300 issued, authorized and paid-up ordinary shares (at 31 December 2006: 300). The nominal value of a share is SKK 1 million. The holders of all ordinary shares have the right to vote and are eligible to receive a share of the profit proportional to the value of shares held by them to the total value of Company's shares (Note 1).

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 13 Zákonný rezervný fond a ostatné fondy

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Zákonný rezervný fond	21 924	19 920
Rozdiely z precenenia CP určených na predaj	-9 803	-2 696
Nerozdelený zisk	6 586	1 354
<b>Spolu</b>	<b>18 707</b>	<b>18 578</b>

Zákonný rezervný fond je možné použiť len na krytie strát. Zákonný rezervný fond je tvorený maximálne do výšky 20 % zo základného imania.

Hospodársky výsledok za rok 2006 bol schválený valným zhromaždením dňa 2. mája 2007 a bol rozdelený nasledovne:

- prídel do zákonného rezervného fondu vo výške 7 236 tis. Sk
- nerozdelený zisk vo výške 8 805 tis. Sk

Pohyby v rozdieloch z precenenia cenných papierov určených na predaj sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

<b>K 1. januáru 2006</b>	<b>-494</b>
Precenenie – brutto (Poznámka 8,16)	-10 270
Prevody do čistého zisku pri predaji alebo znížení hodnoty – brutto (Poznámka 19,16)	8 068
<b>K 31. decembru 2006</b>	<b>-2 696</b>
Precenenie – brutto (Poznámka 8)	-123
Precenenie – daň (Poznámka 16)	536
Prevody do čistého zisku pri predaji alebo znížení hodnoty – brutto (Poznámka 8)	-9 284
Prevody do čistého zisku pri predaji alebo znížení hodnoty – daň (Poznámka 16)	1 764
<b>K 31. decembru 2007</b>	<b>-9 803</b>

### 14 Záväzky z poisťných zmlúv a aktíva vyplývajúce zo zaistenia

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
<b>Brutto</b>		
Dlhodobé poisťné zmluvy:		
- s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami	2 357 400	2 009 562
- bez pevných a garantovaných zmluvných podmienok	308 316	91 836
- investičné zmluvy s DPF	730 097	602 236
<b>Celkom záväzky z poisťných zmlúv - brutto</b>	<b>3 395 813</b>	<b>2 703 634</b>
Podiel zaistovateľa		
Dlhodobé poisťné zmluvy:		
- s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami	26 798	27 992
- bez pevných a garantovaných zmluvných podmienok	646	71
- investičné zmluvy s DPF	115	40
<b>Celkom podiel zaistovateľa na záväzkoch z poisťných zmlúv</b>	<b>27 559</b>	<b>28 103</b>
<b>Netto</b>		
Dlhodobé poisťné zmluvy:		
- s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami	2 330 602	1 981 570
- bez pevných a garantovaných zmluvných podmienok	307 670	91 765
- investičné zmluvy s DPF	729 982	602 196
<b>Celkom záväzky z poisťných zmlúv - netto</b>	<b>3 368 254</b>	<b>2 675 531</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 13 Legal reserve fund and other funds

Year ended 31 December	2007	2006
Legal reserve fund	21,924	19,920
Revaluation of AFS	(9,803)	(2,696)
Retained earnings	6,586	1,354
<b>Total</b>	<b>18,707</b>	<b>18,578</b>

The legal reserve fund can only be used to cover losses. The legal reserve fund is created from profit up to 20% of share capital.

Distribution of 2006 profit was approved by Annual General Meeting held on 2 May 2007 as follows:

- contribution to legal reserve fund SKK 7,236,000
- retained earnings SKK 8,805,000

Movements in the revaluation reserve for available-for-sale investments were as follows:

<b>At 1 January 2006</b>	<b>(494)</b>
Revaluation – gross (Note 8, 16)	(10,270)
Net gains transferred to net profit on disposal and impairment – gross	8,068
<b>At 31 December 2006</b>	<b>(2,696)</b>
Revaluation – gross (Note 8)	(123)
Revaluation – tax (Note 16)	536
Net gains transferred to net profit on disposal and impairment – gross (Note 8)	(9,284)
Net gains transferred to net profit on disposal and impairment – tax (Note 16)	1,764
<b>At 31 December 2007</b>	<b>(9,803)</b>

### 14 Insurance liabilities and reinsurance assets

Year ended 31 December	2007	2006
<b>Gross</b>		
Long-term insurance contracts:		
- with fixed and guaranteed terms	2,357,400	2,009,562
- without fixed and guaranteed terms	308,316	91,836
- investment contract with DPF	730,097	602,236
<b>Long-term insurance contracts gross</b>	<b>3,395,813</b>	<b>2,703,634</b>
Reinsurers' share		
Long-term insurance contracts:		
- with fixed and guaranteed terms	26,798	27,992
- without fixed and guaranteed terms	646	71
- investment contract with DPF	115	40
<b>Total reinsurers' share of insurance liabilities</b>	<b>27,559</b>	<b>28,103</b>
<b>Net</b>		
Long-term insurance contracts:		
- with fixed and guaranteed terms	2,330,602	1,981,570
- without fixed and guaranteed terms	307,670	91,765
- investment contract with DPF	729,982	602,196
<b>Total insurance liabilities - net</b>	<b>3,368,254</b>	<b>2,675,531</b>



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 14.1 Dlhodobé životné poisťné zmluvy – predpoklady, zmeny v predpokladoch a analýza citlivosti

#### (i) Proces, akým Spoločnosť stanovuje predpoklady

Pre dlhodobé poisťné zmluvy sú odhady predpokladov uskutočňované v dvoch fázach. Pri tvorbe produktov Spoločnosť stanovuje predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti, dobrovoľných vypovedaní poisťnej zmluvy, výnosov z investícií a počiatkových a administratívnych nákladov. Tieto predpoklady sú následne používané pri výpočte záväzkov počas celej doby trvania poisťnej zmluvy. Pri stanovovaní predpokladov sa tieto upravujú o istú mieru opatrnosti.

Následne sú predpoklady prehodnocované ku každému súvahovému dňu, kedy sa posudzuje, či vytvorené technické rezervy sú adekvátne pri zohľadnení súčasných hodnôt predpokladov. V prípade, že z dôvodu zmien v predpokladoch je posúdené, že vytvorené technické rezervy nie sú postačujúce na krytie záväzkov, pôvodne odhadované predpoklady sú nahradené novými, pričom aj tieto predpoklady sú upravené o predpísanú mieru opatrnosti. Pozitívne zmeny v predpokladoch sa nezohľadňujú.

Základné predpoklady stanovované Spoločnosťou v súvislosti so záväzkami z poisťných zmlúv analyzovaných v tejto časti sú:

#### • Úmrtnosť

Spoločnosť si zvolí vhodnú podkladovú tabuľku štandardnej úmrtnosti podľa typu zmluvy. Spoločnosť prehodnotí svoju skúsenosť počas predchádzajúcich rokov a štatistickými metódami upraví miery úmrtnosti v tabuľke úmrtnosti tak, aby zohľadňovala najlepší odhad úmrtnosti pre daný rok. Na základe identifikovaných trendov sú dáta upravené pre zmluvy, ktoré poisťujú dožitie tak, aby zohľadňovali budúce zlepšenia úmrtnosti.

#### • Invalidita, chorobnosť, úrazovosť

Miera invalidity, chorobnosti, úrazovosti je odvodená od štúdií sumarizujúcich skúsenosti v jednotlivých rizikách, upravených podľa vlastných skúseností Spoločnosti.

#### • Trvanie

Spoločnosť prehodnotí svoju skúsenosť počas predchádzajúcich rokov a štatistickými metódami určí vhodnú mieru zotrvania („persistence rate“). Miera zotrvania sa mení v závislosti od typu produktu a trvania poisťnej zmluvy. Na základe pozorovaných trendov sa údaje o miere zotrvania upravujú tak, aby vyjadrovali najlepší odhad budúcich mier zotrvania, ktoré by brali do úvahy správanie aktuálnych poistených.

#### • Úroveň nákladov na obnovenie zmlúv a inflácia

Súčasná úroveň nákladov je považovaná za vhodnú nákladovú bázu. Predpokladá sa, že inflácia nákladov bude pokrytá nárastom poisťného kmeňa.

#### • Daň

Očakáva sa, že súčasná daňová legislatíva a sadzby daní ostanú nezmenené.

#### (ii) Zmeny v predpokladoch a analýza citlivosti

Následujúce tabuľky obsahujú informácie o citlivosti výšky záväzkov z poisťných zmlúv týkajúcich sa životných poisťných zmlúv na pohyby základných predpokladov použitých pri odhade ich výšky. Čo sa týka záväzkov z dlhodobých poisťných zmlúv s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami, zmeny v predpokladoch nespôsobia zmenu výšky záväzkov z poisťných zmlúv, pokiaľ zmena nie je dostatočne závažná na to, aby vyvolala úpravu výšky záväzkov ako výsledok testu ich dostatočnosti. Nasledujúca tabuľka uvádza úroveň jednotlivých základných predpokladov, pri ktorej už dochádza k úpravám výšky záväzkov z poisťných zmlúv a tiež kvantifikuje tieto úpravy v závislosti od určitej úrovne zmeny daného predpokladu nad úroveň vyvolávajúcu úpravu výšky záväzkov.



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 14.1 Long-term insurance contracts – assumption, change in assumptions and sensitivity

#### (i) Process used to formulate assumptions

For long-term insurance contracts, estimates are made in two stages. During the product design phase, the Company determines assumptions in relation to future mortality, voluntary surrenders, investment returns and initial administration expenses. These assumptions are subsequently used to calculate liabilities during the life of the contract. A margin for risk and uncertainty is added to these assumptions.

Subsequently, estimates are developed at each reporting date to determine whether technical reserves are adequate in the light of the current estimate values. The initial assumptions are not altered if the liabilities are considered adequate. If the technical reserves are not adequate to cover the liabilities, the initial assumptions are replaced to reflect the latest current estimate, and no margin is added to the assumptions in this event. Favourable changes in assumptions are not taken into account.

Assumptions formulated by the Company with respect to its contract liabilities analysed in this part are as follows.

#### • Mortality

An appropriate base table of standard mortality is chosen depending on the type of contract. An investigation into Company's experience over the most recent years is performed, and statistical methods are used to adjust the rates reflected in the table to a best estimate of mortality for that year. For contracts insuring survivors-hip, an allowance is made for future mortality improvements based on trends identified in the data.

#### • Morbidity, accidents

The rate of recovery from disability is derived from industry experience studies, adjusted where appropriate for the Company's own experience.

#### • Persistency

An investigation into the Company's experience over the most recent years is performed, and statistical methods are used to determine an appropriate persistency rate. Persistency rates vary by product type and policy duration. An allowance is then made for any trends in the data to arrive at a best estimate of future persistency rates that takes into account the effective contract holders' behaviour.

#### • Renewal expense level and inflation

The current level of expenses is taken as an appropriate expense base. Expense inflation is assumed to be covered by an increase in the insurance portfolio.

#### • Tax

It is assumed that current tax legislation and rates will remain unaltered.

#### (ii) Changes in assumptions and sensitivity analysis

The following tables present the sensitivity of the value of insurance liabilities disclosed in this note to movements in the assumptions used in the estimation of insurance liabilities. For liabilities under long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms, changes in assumptions will not cause a change in the amount of the liability, unless the change is severe enough to trigger a liability adequacy test adjustment. The table below indicates the level of the respective variable that will trigger an adjustment and then indicates the liability adjustment required as a result of a further deterioration in the variable.

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Dlhodobé poisťné zmluvy s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami:

Predpoklad	Zmena v predpoklade	Zmena výšky záväzkov z poisťných zmlúv 2007 (v mil. Sk)	Zmena výšky záväzkov z poisťných zmlúv 2006 (v mil. Sk)
Zhoršenie úmrtnosti	10%	18	20
Zníženie výnosnosti investícií	(0,1) % p. a.	37	39
Zhoršenie základnej úrovne nákladov na obnovenie poisťných zmlúv	10%	19	22
Zhoršenie miery stornovania poisťných zmlúv	20%	15	17,5

### 14.2 Pohyby záväzkov z poisťných zmlúv a aktív vyplývajúcich zo zaistenia

(i) Dlhodobé poisťné zmluvy s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	2 009 562	27 992	1 981 570	1 612 695	31 204	1 581 491
Prijaté poisťné	571 537	-	571 537	495 342	-	495 342
Rozpustenie rezervy z dôvodu vyplatenia v prípade smrti, odkúpenia alebo iného ukončenia zmluvy počas roka	-173 113	-10 901	-162 212	-68 342	-3 175	-65 167
Pripísané úroky	112 309	-	112 309	95 465	-	95 465
Ostatné pohyby	-162 895	9 707	-172 602	-125 598	-37	-125 561
<b>Celkom na konci roka</b>	<b>2 357 400</b>	<b>26 798</b>	<b>2 330 602</b>	<b>2 009 562</b>	<b>27 992</b>	<b>1 981 570</b>

(ii) Investičné zmluvy s DPF

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	602 236	40	602 196	588 215	9	588 206
Prijaté poisťné	1 365 105	-	1 365 105	877 018	-	877 018
Poplatky zrazené z účtov klientov	-4 897	-	-4 897	-3 576	-	-3 576
Rozpustenie rezervy z dôvodu vyplatenia v prípade smrti, odkúpenia alebo iného ukončenia zmluvy počas roka	-1 249 235	-40	-1 249 195	-874 612	-	-874 612
Pripísané úroky	16 888	-	16 888	15 036	-	15 036
Ostatné pohyby	-	115	-115	155	31	124
<b>Celkom na konci roka</b>	<b>730 097</b>	<b>115</b>	<b>730 097</b>	<b>602 236</b>	<b>40</b>	<b>602 196</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms:

Assumption	Altered assumption	Change in liability 2007 (in Mio SKK)	Change in liability 2006 (in Mio SKK)
Worsening of mortality	10%	18	20
Lowering of investment returns	(0.1) % p. a.	37	39
Worsening of base renewal expense level	10%	19	22
Worsening of lapse rate	20%	15	17,5

### 14.2 Movements in insurance liabilities and reinsurance assets

i) Long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms

Year ended 31 December	2007			2006		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
At beginning of year	2,009,562	27,992	1,981,570	1,612,695	31,204	1,581,491
Premiums received	571,537	-	571,537	495,342	-	495,342
Liabilities released for payments on death, surrender and other termination in the year	(173,113)	(10,901)	(162,212)	(68,342)	(3,175)	(65,167)
Interest credited	112,309	-	112,309	95,465	-	95,465
Other movements	(162,895)	9,707	(172,602)	(125,598)	(37)	(125,561)
<b>Total at the end of year</b>	<b>2,357,400</b>	<b>26,798</b>	<b>2,330,602</b>	<b>2,009,562</b>	<b>27,992</b>	<b>1,981,570</b>

ii) Investment contracts with DPF

Year ended 31 December	2007			2006		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
At beginning of year	602,236	40	602,196	588,215	9	588,206
Premiums received	1,365,105	-	1,365,105	877,018	-	877,018
Fees deducted from account balances	(4,897)	-	(4,897)	(3,576)	-	(3,576)
Liabilities released for payments on death, surrender and other termination in the year	(1,249,235)	(40)	(1,249,195)	(874,612)	-	(874,612)
Interest credited	16,888	-	16,888	15,036	-	15,036
Other movements	-	115	-115	155	31	124
<b>Total at the end of year</b>	<b>730,097</b>	<b>115</b>	<b>730,097</b>	<b>602,236</b>	<b>40</b>	<b>602,196</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

(iii) Dlhodobé poisťné zmluvy bez pevných zmluvných podmienok – unit-linked

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	91 836	71	91 765	31 092	41	31 051
Prijaté poisťné	475 181	–	475 181	145 810	–	145 810
Poplatky zrazené z účtov klientov	-19 097	–	-19 097	-4 675	–	-4 675
Rozpustenie rezervy z dôvodu vyplatenia v prípade smrti, odkúpenia alebo iného ukončenia zmluvy počas roka	-187 814	-40	-187 774	-52 315	–	-52 315
Pripísané úroky	37	–	37	3 806	–	3 806
Ostatné pohyby	-51 827	615	-52 442	-31 882	30	-31 912
<b>Celkom na konci roka</b>	<b>308 316</b>	<b>646</b>	<b>307 670</b>	<b>91 836</b>	<b>71</b>	<b>91 765</b>

### 15 Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Závazky voči spriazneným stranám (Poznámka 27)	4 892	24 020
Závazky voči poisteným	47 078	29 325
Závazky voči maklérom a sprostredkovateľom	49 311	32 225
Závazky voči zaisťovateľom	485	4 391
Závazky z obchodného styku	6 866	25 594
Leasing	2 203	5 024
Sociálne poistenie a iné daňové záväzky	2 732	4 568
Závazky voči zamestnancom	20 347	6 268
Výnosy budúcich období	1 389	4 010
<b>Spolu</b>	<b>135 303</b>	<b>135 425</b>
Krátkodobá časť	133 727	132 554
Dlhodobá časť	1 576	2 871

Spoločnosť nevykazuje záväzky po lehote splatnosti ani v bežnom, ani v predchádzajúcom účtovnom období.

### 16 Odložená daň z príjmu

Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa vzájomne započítavajú v prípade, že Spoločnosť má zo zákona vymáhateľné právo započítať krátkodobé daňové pohľadávky voči krátkodobým daňovým záväzkom a za predpokladu, že odložená daň z príjmov vyberá rovnaký správca dane.

Čiastky po započítaní sú nasledovné:

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Odložené daňové pohľadávky		
- s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	2 300	–
- s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	9 705	1 188
<b>Spolu</b>	<b>12 005</b>	<b>1 188</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(iii) Unit-linked

Year ended 31 December	2007			2006		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
At beginning of year	91,836	71	91,765	31,092	41	31,051
Premiums received	475,181	–	475,181	145,810	–	145,810
Fees deducted from account balances	(19,097)	–	(19,097)	(4,675)	–	(4,675)
Liabilities released for payments on death, surrender and other termination in the year	(187,814)	(40)	(187,774)	(52,315)	–	(52,315)
Interest credited	37	–	37	3,806	–	3,806
Other movements	(51,827)	615	(52,442)	(31,882)	30	(31,912)
<b>Total at the end of year</b>	<b>308,316</b>	<b>646</b>	<b>307,670</b>	<b>91,836</b>	<b>71</b>	<b>91,765</b>

### 15 Trade and other payables

Year ended 31 December	2007	2006
Amounts due to related parties (Note 27)	4,892	24,020
Insurance liability		
- amounts due to clients	47,078	29,325
- amounts due to agents	49,311	32,225
- amounts due to reinsurers	485	4,391
Trade payables	6,866	25,594
Leasing	2,203	5,024
Social security and other tax payables	2,732	4,568
Payables to employees	20,347	6,268
Deferred income	1,389	4,010
<b>Total</b>	<b>135,303</b>	<b>135,425</b>
Current portion	133,727	132,554
Non-current portion	1,576	2,871

All liabilities for 2007 and 2006 are within due date.

### 16 Deferred income tax

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax asset against current tax liabilities and when the deferred income taxes relate to the same tax authority.

The offset amounts are as follows:

Year ended 31 December	2007	2006
Deferred tax asset		
- to be recovered after more than 12 months	2,300	–
- to be recovered within 12 months	9,705	1,188
<b>Total</b>	<b>12,005</b>	<b>1,188</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

(iii) Dlhodobé poisťné zmluvy bez pevných zmluvných podmienok – unit-linked

Rok končiaci 31. decembra	2007	2006
Stav na začiatku roka	1 188	1 634
Náklad/výnos vykázany vo výkaze ziskov a strát (Poznámka 24)	8 517	-446
Daň účtovaná vo vlastnom imaní (Poznámka 16)	2 300	-
<b>Stav na konci roka</b>	<b>12 005</b>	<b>1 188</b>

Zmeny odloženej daňovej pohľadávky a záväzku v priebehu roka, pred kompenzáciou zostatkov v rámci tej istej daňovej jurisdikcie, sú nasledovné:

### Odložená daňová pohľadávka:

	Provízie	Amortizácia diskontu/prémie	Straty z precenenia na reálnu hodnotu	Ostatné	Celkom
<b>K 1. januáru 2006</b>	<b>1 716</b>	<b>327</b>	-	<b>1 020</b>	<b>3 063</b>
Zaúčtované na farchu/v prospech výkazu ziskov a strát	-307	512	-	22	227
<b>K 31. decembru 2006</b>	<b>1 409</b>	<b>839</b>	-	<b>1 042</b>	<b>3 290</b>
Zaúčtované do vlastného imania			2 300		2 300
Zaúčtované na farchu/v prospech výkazu ziskov a strát	3 500	-512	-	6 140	9 128
<b>K 31. decembru 2007</b>	<b>4 909</b>	<b>327</b>	<b>2 300</b>	<b>7 182</b>	<b>14 718</b>

### Odložený daňový záväzok:

	Odpisy hmotného majetku	Úroky z omeškania	Zisky z precenenia na reálnu hodnotu	Ostatné	Celkom
<b>K 1. januáru 2006</b>	<b>677</b>	<b>547</b>	<b>53</b>	<b>152</b>	<b>1 429</b>
Zaúčtované na farchu/v prospech výkazu ziskov a strát	696	-3	-	-20	673
<b>K 31. decembru 2006</b>	<b>1 373</b>	<b>544</b>	<b>53</b>	<b>132</b>	<b>2 102</b>
Zaúčtované na farchu/v prospech výkazu ziskov a strát	658	-23	-	-24	611
<b>K 31. decembru 2007</b>	<b>2 031</b>	<b>521</b>	<b>53</b>	<b>108</b>	<b>2 713</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Movement of deferred tax asset is as follows:

Year ended 31 December	2007	2006
At the beginning of the year	1,188	1,634
Expense/income recognized in income statement (Note 24)	8,517	-446
Tax credited to equity (Note 16)	2,300	-
<b>At the end of year</b>	<b>12,005</b>	<b>1,188</b>

The movement in deferred tax assets and liabilities during the year, before taking into consideration the offset of balances within the same jurisdiction, are as follows:

### Deferred tax asset

	Provisions	Amortization of discount/ premium	Loss from revaluation to fair-value	Other	Total
<b>At 1 January 2006</b>	<b>1,716</b>	<b>327</b>	-	<b>1,020</b>	<b>3,063</b>
Charged/credited to the income statement	(307)	512	-	22	227
<b>At 31 December 2006</b>	<b>1,409</b>	<b>839</b>	-	<b>1,042</b>	<b>3,290</b>
Charged/credited to the equity			2,300		2,300
Charged/credited to the income statement	3,500	(512)	-	6,140	9,128
<b>At 31 December 2007</b>	<b>4,909</b>	<b>327</b>	<b>2,300</b>	<b>7,182</b>	<b>14,718</b>

### Deferred tax liabilities:

	Depreciation of tangible fixed assets	Contractual fines and penalties	Profit from revaluation to fair value	Other	Total
<b>At 1 January 2006</b>	<b>677</b>	<b>547</b>	<b>53</b>	<b>152</b>	<b>1,429</b>
Charged/credited to the income statement	696	(3)	-	(20)	673
<b>At 31 December 2006</b>	<b>1,373</b>	<b>544</b>	<b>53</b>	<b>132</b>	<b>2,102</b>
Charged/credited to the income statement	658	(23)	-	(24)	611
<b>At 31 December 2007</b>	<b>2,031</b>	<b>521</b>	<b>53</b>	<b>108</b>	<b>2,713</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 17 Čisté predpísané poistné

	2007	2006
<i>Dlhodobé poistné zmluvy</i>		
- predpísané poistné	2 421 237	1 634 528
- zmena rezervy na poistné budúcich období	2 357	-9 022
<i>Krátkodobé poistné zmluvy</i>		
- predpísané poistné	6 089	4 297
- zmena rezervy na poistné budúcich období	-61	-24
<i>Poistné z uzatvorených poistných zmlúv</i>	<i>2 429 622</i>	<i>1 629 777</i>
<i>Dlhodobé zaistné zmluvy</i>		
- poistné postúpené zaisťovateľom	46 151	47 033
- zmena rezervy na poistné budúcich období	1 548	820
<i>Krátkodobé zaistné zmluvy</i>		
- poistné postúpené zaisťovateľom	115	124
- zmena rezervy na poistné budúcich období	-2	-2
<i>Poistné postúpené zaisťovateľom z uzatvorených poistných zmlúv</i>	<i>47 812</i>	<i>47 977</i>
<b>Čisté predpísané poistné</b>	<b>2 381 810</b>	<b>1 581 800</b>

### 18 Výnosy z finančných investícií

	2007	2006
Úrokové výnosy z finančných investícií držaných do splatnosti	84 285	72 915
Úrokové výnosy z finančných investícií určených na predaj	41 821	27 222
Úrokové výnosy z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	9 657	9 787
Kurzové rozdiely	5 530	-
<b>Spolu</b>	<b>141 293</b>	<b>109 924</b>

### 19 Čisté realizované zisky z aktív na predaj

	2007	2006
Realizované zisky z finančných aktív určených na predaj		
- majetkové cenné papiere	38 279	8 142
- dlhové cenné papiere	9 762	234
Reálna hodnota vloženého derivátu	-28 410	20 809
Realizované straty z finančných aktív určených na predaj		
- majetkové cenné papiere	-50 638	-221
- dlhové cenné papiere	-521	-3 059
Kurzové rozdiely	-842	-
<b>Spolu</b>	<b>-32 370</b>	<b>25 905</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 17 Net insurance premium revenue

	2007	2006
<i>Long-term insurance contracts</i>		
- premium receivables	2,421,237	1,634,528
- change in unearned premium provision	2,357	(9,022)
<i>Short-term insurance contracts without fixed terms</i>		
- premium receivables	6,089	4,297
- change in unearned premium provision	(61)	(24)
<i>Premium revenue arising from insurance contracts issued</i>	<i>2,429,622</i>	<i>1,629,777</i>
<i>Long-term reinsurance contracts</i>		
- premium reinsured	46,151	47,033
- change in unearned premium provision	1,548	820
<i>Short-term reinsurance contracts</i>		
- premium reinsured	115	124
- change in unearned premium provision	(2)	(2)
<i>Premium reinsured</i>	<i>47,812</i>	<i>47,977</i>
<b>Net insurance premium</b>	<b>2,381,810</b>	<b>1,581,800</b>

### 18 Investment income

	2007	2006
Interest income on financial assets held to maturity	84,285	72,915
Interest income on financial assets available for sale	41,821	27,222
Interest income on cash and cash equivalents	9,657	9,787
Foreign exchange differences	5,530	-
<b>Total</b>	<b>141,293</b>	<b>109,924</b>

### 19 Net fair value gains on financial assets

	2007	2006
Realized gains on financial assets available for sale		
- equity securities	38,279	8,142
- debt securities	9,762	234
- fair value of embedded derivative	(28,410)	20,809
Realized losses on financial assets available for sale		
- equity securities	(50,638)	(221)
- debt securities	(521)	(3,059)
Foreign exchange differences	(842)	-
<b>Total</b>	<b>(32,370)</b>	<b>25,905</b>



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 20 Poistné úžitky a poistné plnenia

	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
<i>Dlhodobé zmluvy</i>						
Poistné plnenia a náklady na vybavenie poistných udalostí vyplatené v danom roku	1 568 905	10 872	1 558 033	995 811	14 042	981 769
Zmena stavu rezerv	704 421	985	703 436	489 982	-2 329	492 311
<i>Krátkodobé zmluvy</i>						
Poistné plnenia a náklady na vybavenie poistných udalostí vyplatené v danom roku	4 096	28	4 068	1 196	17	1 179
Zmena stavu rezerv	-136	17	-153	86	-	86
<b>Spolu</b>	<b>2 277 286</b>	<b>11 902</b>	<b>2 265 384</b>	<b>1 487 075</b>	<b>11 730</b>	<b>1 475 345</b>

### 21 Náklady podľa účelu použitia

#### a) Náklady na obstaranie poistných zmlúv

	2007	2006
Rozpustenie časovo rozlíšených obstarávacích nákladov	-105 967	25 044
Náklady na obstaranie poistných zmlúv zaúčtované do výkazu ziskov a strát v danom roku	289 981	164 410
<b>Spolu náklady na obstaranie poistných zmlúv</b>	<b>184 014</b>	<b>189 454</b>

#### b) Náklady na marketing a administratívne náklady

	2007	2006
Náklady na marketing a administratívne náklady	62 973	50 369
Odpisy hmotného dlhodobého majetku (Poznámka 5)	6 013	4 770
Amortizácia nehmotného dlhodobého majetku (Poznámka 6)	3 637	4 868
<b>Spolu náklady na marketing a administratívne náklady</b>	<b>72 623</b>	<b>60 007</b>

### 22 Náklady podľa charakteru

	2007	2006
Sprostredkovateľské provízie	85 236	85 185
Odpisy, amortizácia (Poznámka 5 a 6)	9 650	9 638
Náklady na odmeňovanie zamestnancov (Poznámka 23)	96 248	77 563
Nákup tovaru a služieb	53 651	46 870
Náklady softvéru	1 282	1 085
Bankové poplatky	3 628	4 416
Opravné položky	-4 647	18 586
Odpis pohľadávok	-399	2 982
Ostatné náklady	13 704	3 856
<b>Náklady celkom</b>	<b>258 353</b>	<b>250 861</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 20 Insurance benefits and claims

	2007			2006		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
<i>Long-term insurance contracts</i>						
Current year claims and loss adjustment expenses	1,568,905	10,872	1,558,033	995,811	14,042	981,769
Change in technical reserve	704,421	985	703,436	489,982	(2,329)	492,311
<i>Short-term insurance contracts</i>						
Current year claims and loss adjustment expenses	4,096	28	4,068	1,196	17	1,179
Change in technical reserve	(136)	17	(153)	86	-	86
<b>Total</b>	<b>2,277,286</b>	<b>11,902</b>	<b>2,265,384</b>	<b>1,487,075</b>	<b>11,730</b>	<b>1,475,345</b>

### 21 Other expenses by purpose

#### a) Expenses for acquisition of insurance contracts

	2007	2006
Amortisation of deferred acquisition costs	(105,967)	25,044
Costs incurred for the acquisition of insurance contracts expensed in the year	289,981	164,410
<b>Total expenses for the acquisition of insurance contracts</b>	<b>184,014</b>	<b>189,454</b>

#### b) Marketing and administrative expenses

	2007	2006
Marketing and administrative expenses	62,973	50,369
Depreciation of non-current assets (Note 5)	6,013	4,770
Amortization of intangible assets (Note 6)	3,637	4,868
<b>Total</b>	<b>72,623</b>	<b>60,007</b>

### 22 Expenses by nature

	2007	2006
Agent's commissions	85,236	85,185
Depreciation and amortization (Notes 5 and 6)	9,650	9,638
Employee benefit expense (Note 23)	96,248	77,563
Purchase of goods and services	53,651	46,870
Purchase of software	1,282	1,085
Bank charges	3,628	4,416
Impairment provision	-4,647	18,586
Receivables write off	-399	2,982
Other expenses	13,704	3,856
<b>Total expenses</b>	<b>258,353</b>	<b>250,861</b>

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 23 Náklady na odmeňovanie zamestnancov

	2007	2006
Platy, mzdy a náklady na odstupné	77 633	64 425
Náklady na sociálne a zdravotné poistenie	9 803	6 858
Dôchodkové náklady – program s vopred stanovenými príspevkami	8 812	6 280
<b>Spolu</b>	<b>96 248</b>	<b>77 563</b>

### 24 Daň z príjmov

	2007	2006
Splatná daň	1 924	9 983
Odložená daň (Poznámka 16)	-8 517	446
<b>Spolu</b>	<b>-6 593</b>	<b>10 429</b>

Daň Spoločnosti zo zisku pred zdanením sa líši od teoretickej sumy, ktorá vznikne použitím sadzby dane aplikovateľnej na zisky Spoločnosti nasledovne:

	2007	2006
Zisk pred zdanením	643	30 475
Daň z príjmov vypočítaná sadzbou dane (19 %)	122	5 790
Daňovo neuznateľné náklady	1 298	7 603
Výnosy nepodliehajúce dani	-	-2 447
Dopad zmeny legislatívy	-8 013	-
Ostatné	-	-517
<b>Daňový náklad/výnos</b>	<b>-6 593</b>	<b>10 429</b>

Sadzba dane bola v roku 19 % (2006: 19 %).

Z dôvodu legislatívnej zmeny a novely č. 621/2007 Z. z., ktorou sa s účinnosťou od 1. 1. 2008 doplnil zákon č. 595/2000 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov, sa významne zmenilo posudzovanie daňovej uznateľnosti tvorby opravných položiek k pohľadávkam. Rovnako ako iné podnikateľské (nefinančné) subjekty môžu aj poisťovne posudzovať ako daňovo uznateľné opravné položky na pohľadávky v závislosti od času, ktorý uplynul od ich splatnosti.

Táto legislatívna zmena bola dôvodom pre výpočet odloženej daňovej pohľadávky z titulu daňovej uznateľnosti tvorby opravných položiek na pohľadávky a ich prípadného následného daňového odpisu.

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 23 Employee benefits expense

	2007	2006
Wages and salaries, and termination benefits	77,633	64,425
Social and health care costs	9,803	6,858
Pension costs – defined contribution plan	8,812	6,280
<b>Total</b>	<b>96,248</b>	<b>77,563</b>

### 24 Income tax

	2007	2006
Tax due	1,924	9,983
Deferred tax (Note 16)	[8,517]	446
<b>Total</b>	<b>[6,593]</b>	<b>10,429</b>

Tax on the Company's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate applicable to profits of the Company as follows:

	2007	2006
Profit before tax	643	30,475
Income tax calculated using 19% tax rate	122	5,790
Tax non-deductible expenses	1,298	7,603
Non taxable income	-	(2,447)
Impact of change in legislation	(8,013)	-
Other	-	(517)
<b>Tax expense</b>	<b>[6,593]</b>	<b>10,429</b>

The tax rate was 19% (2006: 19%).

Due to changes in Act on Income Tax number 595/2000 which from 1 January 2008 changed conditions for tax deductibility of impairment provision for receivables for insurance companies. After this change there is no difference in respect of tax deductibility of impairment provisions between insurance and other businesses and for insurance company can be treated as tax deductible any impairment provision.

This change was a reason for calculation of deferred tax asset to receivables in respect to tax deductibility of creation the bad debt provision to receivables and its subsequent tax write-off.

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### 25 Peňažné toky z prevádzkovej činnosti

	31. 12. 2007	31. 12. 2006
Zisk pred zdanením	643	30 475
Odpisy stálych aktív	9 650	8 637
Zmena stavu finančných aktív – majetkové CP	-250 007	-165 508
Zmena stavu finančných aktív – dlhové CP	-457 482	-558 938
Zmena stavu pohľadávok a úverov	-18 649	-27 443
Zmena stavu aktív vyplývajúcich zo zaistenia	544	3 151
Zmena záväzkov z poisťných zmlúv	692 179	471 632
Zmena stavu ostatných záväzkov	-62 155	24 017
Zmena stavu ocenenia	7 107	-2 202
Prijaté úroky	-12 158	-10 129
<b>Čistý peňažný tok prevádzkovej činnosti</b>	<b>-90 328</b>	<b>-226 308</b>

Spoločnosť klasifikuje peňažné toky z nákupov a predajov finančných aktív ako prevádzkové peňažné toky, keďže nákupy sú financované z peňažných tokov spojených z uzatvaraním poisťných zmlúv očistených o peňažné toky na výplatu poisťných úžitkov a poisťných plnení.

### 26 Podmienené záväzky

Daňová legislatíva

Nakoľko niektoré ustanovenia daňovej legislatívy Slovenskej republiky umožňujú viac ako jeden výklad, daňové úrady môžu prijať rozhodnutia o zdanení podnikateľských aktivít, ktoré nemusia byť v súlade s interpretáciou týchto aktivít vedením Spoločnosti. Roky 2007 a 2006 neboli predmetom daňovej kontroly, a preto existuje riziko možného dodatočného zdanenia vzhľadom na vyššie uvedené. Vedenie Spoločnosti si nie je v tomto ohľade vedomé žiadnych okolností, ktoré by v tejto súvislosti mohli viesť v budúcnosti k významným nákladom. Uvedené roky by mohli byť predmetom kontroly do roku 2012 a 2011.

### 27 Transakcie so spriaznenými stranami

Spriaznené strany, s ktorými boli uskutočnené významné transakcie, boli nasledovné:

*Materská spoločnosť:*

KOOPERATÍVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group

*Ostatné:*

WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group, Komunálna poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group

#### a) Pohľadávky a záväzky voči spriazneným stranám

Pohľadávky a záväzky vyplývajúce z transakcií so spriaznenými stranami k 31. decembru 2007 sú uvedené v nasledovnej tabuľke:

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### 25 Cash flow from operating activities

	31 December 2007	31 December 2006
Profit before tax	643	30,475
Depreciation and amortisation	9,650	8,637
Movement in securities	(250,007)	(165,508)
Movement in debt securities	(457,482)	(558,938)
Movement of receivables	(18,649)	(27,443)
Movement in reinsurance	544	3,151
Movement in insurance liabilities	692,179	471,632
Movement of other liabilities	(62,155)	24,017
Movement of AFS revaluation	7,107	(2,202)
Interest received	(12,158)	(10,129)
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>(90,328)</b>	<b>(226,308)</b>

The Company classifies the cash flows from the purchase and disposal of financial assets as operating cash flows, since the purchases are funded from the cash flows associated with the origination of insurance and investment contracts, net of the cash flows for payments of insurance benefits and claims and investment contract benefits.

### 26 Contingent liabilities

Tax legislation

Since some provisions of Slovak legislation allow for more than one interpretation, the tax authorities may decide to tax certain business activities that the Company believes should not be taxed. The 2007 and 2006 taxation periods were not subject to a tax audit. Therefore, there is a risk of additional imposition of tax. The management of the Company is not aware of any circumstances in this respect that may lead to significant costs in the future. The mentioned taxation periods could be subject of tax audit until year 2012 and 2011.

### 27 Related-party transactions

Transactions with related parties included:

*Parent company:*

Kooperativa poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group

*Other related parties:*

WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group, Komunálna poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group

#### a) Receivables from and liabilities to related parties

Receivables from and liabilities to related parties are shown in the following table:

## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
Závazky – z obchodného styku	457	–
– zaistenie	–	4 435
<b>Spolu záväzky</b>	<b>457</b>	<b>4 435</b>

	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
<b>31. december 2006</b>		
Pohľadávky – z obchodného styku (rebranding)	–	15 765
– zaistenie	–	19 272
<b>Spolu pohľadávky</b>		<b>35 037</b>
Závazky – z obchodného styku	57	–
– zaistenie	–	23 963
<b>Spolu záväzky</b>	<b>57</b>	<b>23 963</b>

### b) Transakcie so spriaznenými stranami

Výnosy a náklady z transakcií so spriaznenými osobami boli v roku 2007 nasledovné:

	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
Predaj poisťných zmlúv	208	-11 930
<b>Spolu predaj</b>	<b>208</b>	<b>-11 930</b>
Nákup poisťných zmlúv	1 185	-7 163
Nákup služieb	956	–
<b>Spolu nákup</b>	<b>2 141</b>	<b>-7 163</b>

Výnosy a náklady z transakcií so spriaznenými osobami boli v roku 2006 nasledovné:

	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
Predaj služieb	172	15 765
<b>Spolu predaj</b>	<b>172</b>	<b>15 765</b>
Nákup služieb	1 136	–
<b>Spolu nákup</b>	<b>1 136</b>	<b>–</b>

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

	Parent company	Other companies
Liabilities – trade payables	457	–
– reinsurance	–	4,435
<b>Total</b>	<b>457</b>	<b>4,435</b>

Reinsurance liabilities for year 2007 are stated net compared to year 2006 below, where reinsurance receivables and liabilities are not offset.

	Parent company	Other companies
<b>31 December 2006</b>		
Trade receivables (rebranding)	–	15,765
Reinsurance	–	19,272
<b>Total receivables</b>		<b>35,037</b>
Trade liabilities	57	–
Reinsurance	–	23,963
<b>Total liabilities</b>	<b>57</b>	<b>23,963</b>

### b) Related party transactions

In 2007, revenues and costs from transactions with related parties were as follows:

	Parent company	Other companies
Sale of insurance contracts	208	(11,930)
<b>Total sale</b>	<b>208</b>	<b>(11,930)</b>
Purchase of insurance contracts	1,185	(7,163)
Purchase of services	956	–
<b>Total purchase</b>	<b>2,141</b>	<b>(7,163)</b>

In 2006, revenues and costs from transactions with related parties were as follows:

	Parent company	Other companies
Sale of services	172	15,765
<b>Total sale</b>	<b>172</b>	<b>15,765</b>
Purchase of services	1,136	–
<b>Total purchase</b>	<b>1,136</b>	<b>–</b>



## POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

### c) Odmeny členov orgánov spoločnosti

Štruktúra odmien prijatých členmi orgánov Spoločnosti v roku 2007 a 2006:

	2007	2006
Mzdy a iné krátkodobé zamestnanecké pôžitky	18 300	17 673
Náklady na sociálne a zdravotné poistenie	385	312
Dôchodkové náklady – program s vopred stanovenými príspevkami	221	202
<b>Total</b>	<b>18 906</b>	<b>18 187</b>

### 28 Udalosti po súvahovom dni

Po dni, ku ktorému bola účtovná závierka zostavená, nenastali žiadne udalosti, ktoré by v nej neboli zohľadnené a mali by významný vplyv na verné zobrazenie skutočností obsiahnutých v účtovnej závierke.

JUDr. Jozef Csáky  
predseda predstavenstva

Mgr. Zdeno Gossányi  
člen predstavenstva

Mgr. Zdenka Augustinová

Ing. Mária Pavelková

Podpisový záznam členov štatutárneho  
orgánu účtovnej jednotky

Podpisový záznam osoby  
zodpovednej za vedenie účtovníctva

Podpisový záznam osoby  
zodpovednej za zostavenie  
účtovnej závierky



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### c) Key management compensation

	2007	2006
Salaries and other short-term employee benefits	18,300	17,673
Social and health care costs	385	312
Pension costs defined contribution plan	221	202
<b>Total</b>	<b>18,906</b>	<b>18,187</b>

### 28 Events after the balance-sheet date

After 31 December 2007, no other significant events have occurred that would require recognition or disclosure in the 2007 financial statements.

JUDr. Jozef Csáky  
Chairman of Board of Directors

Mgr. Zdeno Gossányi  
member of Board of Directors

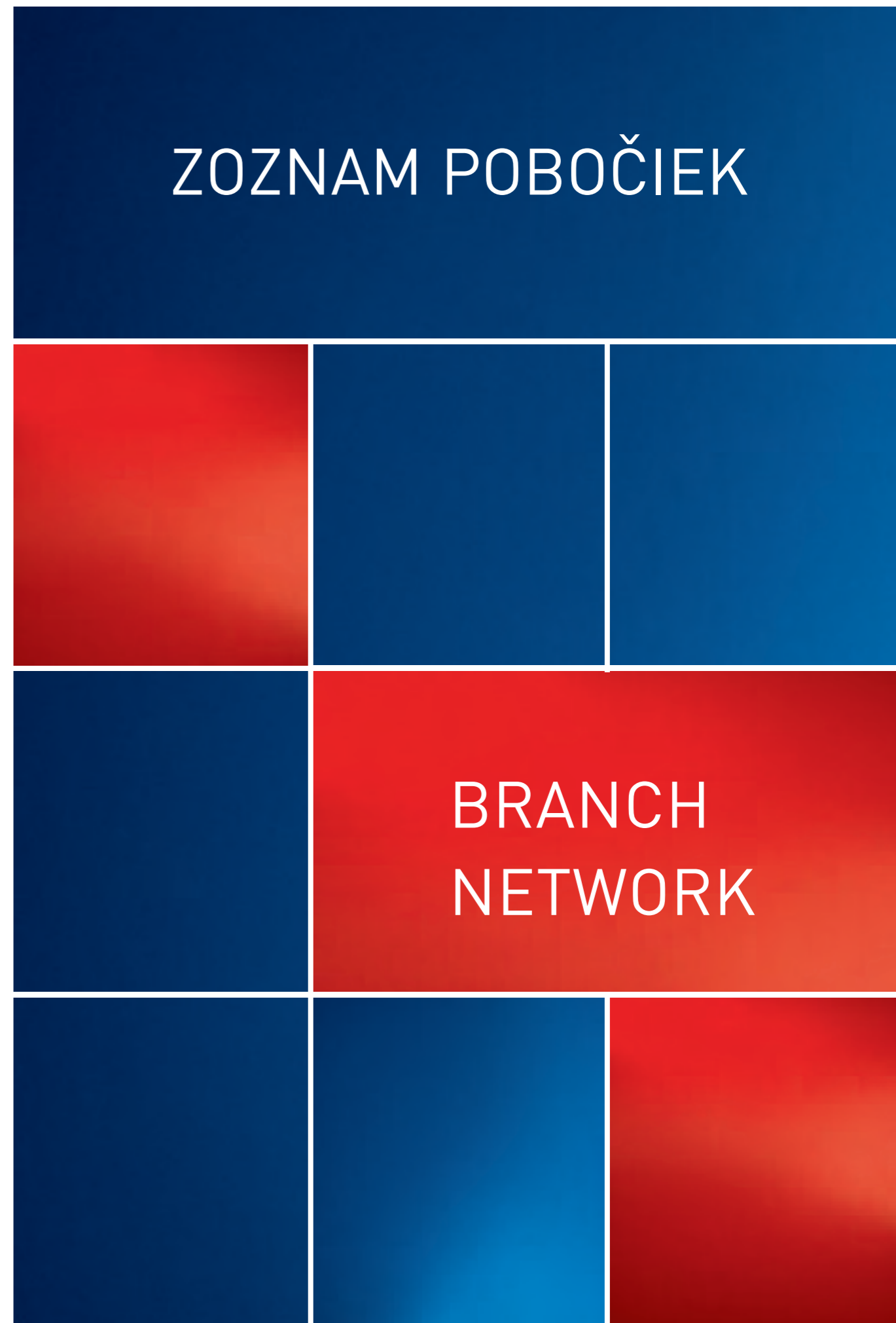
Mgr. Zdenka Augustinová

Ing. Mária Pavelková

Signatures of the Company's  
legal representatives

Person responsible for  
accounting

Person responsible for the  
financial statements



# ZOZNAM POBOČIEK

BRANCH  
NETWORK



## ZOZNAM POBOČIEK

### Krajské kancelárie

#### Bratislava

BBC, Plynárska 1  
02/53 63 1224 (6)

#### Trenčín

Piaristická 6836  
032/640 17 23

### Agentúry

#### Trenčín

Piaristická 6836, 032/640 14 89

#### Košice

Hlavná 62, 055/72 95 012

#### Banská Bystrica

Lazovná 7, 048/415 19 22

#### Prešov

Levočská 1, 051/79 42 260

#### Košice

Hlavná 62, 055/62 58 045

#### Martin

Francisciho 6, 041/56 22 753

#### Prešov

Levočská 1, 051/758 17 44

#### Nitra

Štefánikova 24, 037/650 45 30

#### Martin

Francisciho 6, 043/43 06 170

#### Zvolen

Študentská 1, 045/53 70 003

#### Nové Zámky

M. R. Štefánika 45, 035/64 20 961

#### Trnava

Paulínska 20, 033/5511 482

#### Bratislava

Ferienčíkova 1, 02/526 331 54

### Okresné kancelárie

#### Banská Bystrica

Dolná 51, 048/41 52 628

#### Košice

Hlavná 62, 055/62 24 896

#### Humenné

26. novembra 1510/3, 057/772 19 11

#### Prievidza

Matice slovenskej 17, 046/54 22 035

#### Šamorín

Gazdovský rad 39/A, 031/55 27 434

#### Nové Mesto nad Váhom

Nám. slobody 19/ 20, 032/74 33 923

#### Rožňava

Nám. baníkov 1, 058/732 55 22

#### Žiar nad Hronom

Novomeského 519, 045/672 25 36

#### Prešov

Ďumbierska 30, 051/77 20 604

#### Nitra

Štefánikova 24, 037/65 03 552

#### Michalovce

Pavlovce nad Uhom 510, 056/64 26 142

#### Námestovo

DK Štefánikova 208, 043/532 00 89

#### Poprad

Ul. 1. mája 236/2, 052/77 25 139

#### Levice

Nám. hrdinov 7/8, 036/62 23 037

#### Ružomberok

Panská 1, 0907/198 264

#### Žilina

Národná 11, 041/5622 753

#### Martin

Francisciho 6, 043/42 37 835

#### Bratislava

Záhradnícka 72, 02/55422484

#### Galanta

Z. Kodálya č. 768/31, 031/78 06 026

#### Nové Zámky

M. R. Štefánika 45, 0918/720 073

#### Trnava

Hviezdoslavova 14, 033/55 915 37

#### Bardejov

Demjata 257, 054/47 44 480

#### Lučenec

Petőfiho 23, 047/432 05 44

#### Považská Bystrica

Centrum 18/23, 0908/763 824

### Obchodné miesta

#### Giraltovce

Dukelská 64/4, 0905/565 746

#### Michalovce

Pri sýpke 1, 056/644 26 58

#### Trebišov

Kukučínova 184/1, 056/668 57 30

#### Partizánske

Februárová 153, 0904/262 788

#### Kysucké Nové Mesto

Litovelská 871, 041/421 39 96

#### Bratislava

Štefana Kráľika 1/A, 0907/235 357

#### Skalica

M. R. Štefánika 140/5, 0918/577 027

#### Senica

Štefánikova 699, 0915/890 051 (48)

#### Brezno

Nám. M. R. Štefánika 7, 0915/171 184

#### Topoľčany

Nám. M. R. Štefánika 2261  
0905/180 706

# Welcome to the family of VIENNA INSURANCE GROUP



AUSTRIA	CZECH REPUBLIC	SLOVAKIA	ROMANIA	POLAND
HUNGARY	BULGARIA	GEORGIA	UKRAINE	
GERMANY	CROATIA	ALBANIA	ESTONIA	
NETHERLANDS	SLOVENIA	MACEDONIA	LATVIA	
BELGIUM	ITALY	RUSSIA	LTUANIA	

© KONTINUITA poisťovňa, a.s.  
Vienna Insurance Group 2007

KONTINUITA poisťovňa, a.s.  
Vienna Insurance Group  
Rajská 15/A, P.O. Box 240  
814 99 Bratislava 1

Infolinka:  
0800 11 22 22  
[www.kontinuita.sk](http://www.kontinuita.sk)