

© 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

2 0 0 8



KONTINUITA 
VIENNA INSURANCE GROUP

VIENNA INSURANCE GROUP

NAŠE 180-ROČNÉ
SKŮSENOSTI,
VAŠA ISTOTA

OBSAH

- 6 Príhovor predsedu dozornej rady
- 8 Príhovor predsedu predstavenstva
- 12 Údaje o spoločnosti a predmet podnikania
- 16 Profil a štruktúra spoločnosti
- 20 Orgány spoločnosti a manažment
- 24 Predstavenstvo spoločnosti – životopisy členov
- 28 Organizačná štruktúra
- 32 Vienna Insurance Group
- 38 Produktové portfólio
- 42 Správa predstavenstva o výsledkoch hospodárenia, podnikateľskej činnosti a stavu majetku spoločnosti k 31. 12. 2008
- 74 Správa dozornej rady
- 78 Správa audítora
- 82 Účtovná závierka k 31. 12. 2008
- 174 Adresár

TABLE OF CONTENTS

- 6 Address by the Supervisory Board Chairman
- 8 Address by the Chairman of the Board of Directors
- 12 Company information and principal operation
- 16 Company profile and structure
- 20 Statutory body and management
- 24 Board of Directors – member CVs
- 28 Organisational structure
- 32 Vienna Insurance Group
- 38 Product portfolio
- 42 Report of the board of directors on economic results, business activities and company's assets as of december 31, 2008
- 74 Supervisory Board report
- 78 Auditors' report
- 82 Financial statements as of december 31, 2008
- 174 Branch network

PRÍHOVOR PREDSEDU DOZORNEJ RADY



Vážený obchodní partneri, klienti, kolegyne a kolegovia,

rok 2008 bol aj napriek svetovej hospodárskej kríze pre slovenský poistný trh stále priaznivý. Skupina Vienna Insurance Group Slovensko dosiahla predpísané poistné vo výške viac ako 19 771 mil. Sk s nárastom na úrovni 11,7 % oproti rovnakému obdobiu minulého roka. Celkový odstup trhového podielu skupiny oproti najväčšiemu konkurentovi tak medziročne klesol z 3,30 na už len 0,20 percentuálneho bodu.

Na jeseň pribudol do skupiny Vienna Insurance Group Slovensko nový člen. Vstupom Poisťovne Slovenskej sporiteľne dosiahol celkový trhový podiel skupiny Vienna Insurance Group Slovensko v oblasti životného poistenia úroveň 29,28 %, čím sme predbehli dlhoročného lídra a stali sa jednotkou v tomto poistenom segmente. Zároveň sme si udržali prvenstvo aj v segmentoch Povinného zmluvného a Havarijného poistenia motorových vozidiel.

Na poistnom trhu rozvíja Vienna Insurance Group jasnú stratégiu hodnotovo orientovaného rastu a má snahu 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+ so stabilným výhľadom.

V priebehu posledných rokov sa KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group vďaka expanzívnemu rastu úspešne etablovala do pozície špecialistu v životnom poistení. Pod úspechy sa podpísala najmä exkluzívna spolupráca so svetovo známymi partnermi – jednou z najväčších súkromných bánk LCF Rothschild a najväčšou správcovskou spoločnosťou na svete Fidelity International.

K zlepšeniu efektivity bezpochyby prispelo aj využitie synergických efektov pod vedením poisťovne KOOPE-RATIVA, a tým došlo aj k zvýšeniu servisnej kvality pre klientov, čo zaisťuje pre Vienna Insurance Group konkurenčnú výhodu na poistnom trhu Slovenska.

Vážený obchodní partneri, milí priatelia,

dovoľte mi poďakovať sa všetkým klientom a obchodným partnerom, ktorí prejavili dôveru spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group. Práve tá je pre nás motiváciou k skvalitňovaniu klientskeho servisu, ale hlavne záväzkom byť obozretnými pri výbere investičnej stratégie.

Moja vďaka patrí i manažmentu a všetkým zamestnancom poisťovne KONTINUITA za prácu, ktorú vykonávajú profesionálne, zodpovedne a s elánom v prospech rozvoja spoločnosti.

Ing. Juraj Lelkes
predseda dozornej rady

ADDRESS BY THE SUPERVISORY BOARD CHAIRMAN

Dear business partners, clients
and colleagues,

In spite of the global economic crisis, the year 2008 was still favourable for the Slovak insurance market. The Vienna Insurance Group Slovakia was able to generate written premium amounting to over SKK 19,771 million with a year-on-year growth of 11.7 per cent. Thus the gap of the group's market share to its largest competitor fell year-on-year from 3.30 to tiny 0.20 percentage points.

In autumn, the Vienna Insurance Group Slovakia got one new member. Poisťovňa Slovenskej sporiteľne joined the Vienna Insurance Group Slovakia, its total market share achieved 29.28 per cent in the field of life insurance and thus we got ahead of the long-term leader and became No. 1 in this branch of insurance. At the same time, we were able to defend our leading position in the branch of MTPL insurance and motor hull insurance.

In the insurance market, the Vienna Insurance Group develops a clear strategy of value-oriented growth and strives to further extend in the CEE with an immense growth potential. The Standard and Poor's rating: A+ outlook stable is only a proof that the Vienna Insurance Group has chosen its strategy well.

Thanks to an expansive growth in the course of the last few years, KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has successfully established itself as a specialist in the field of life insurance. Its success is based mainly on the cooperation with universally recognized partners – one of the largest private banks LCF Rothschild and the largest investment management company Fidelity International.

Certainly, the increase in efficiency was also supported by the use of synergic effects under the lead of KOOPERATIVA, hence the service quality for the clients has improved, which brings a competitive advantage to the Vienna Insurance Group in the Slovak insurance market.

Dear business partners, dear friends,

Allow me to thank all our clients and business partners who have placed their trust in KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group. It is this trust that motivates us to improve the quality of customer service; however, above all it is a commitment to be cautious when choosing our investment strategy.

My sincere thanks go also to the management and all employees of KONTINUITA for their professional, responsible and enthusiastic work approach that contributes to the company development.



Ing. Juraj Lelkes
Supervisory Board Chairman

PRÍHOVOR PREDSEDU PREDSTAVENSTVA



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

v 11. roku činnosti KONTINUITY poisťovne, a. s. Vienna Insurance Group na slovenskom poistnom trhu pokračovala naša spoločnosť v úspešnom raste na trhu životného poistenia.

Dobrym východiskom pre našu obchodnú činnosť boli priaznivé výsledky, ktoré sme dosiahli v roku 2007. KONTINUITA, slovenská ekonomika i celý slovenský poistný trh zaznamenali mimoriadnu dynamiku a rast a rovnako dynamicky rástla aj naša spoločnosť. Nové možnosti investovania, správny prístup všetkých našich kolegov a dôvera rastúceho počtu klientov umožnili spoločnosti dosiahnuť v roku 2007 veľmi priaznivý hospodársky výsledok.

Vienna Insurance Group v obchodnom roku 2008 dosiahla predpísané poistné vo výške 2 722 275 tis. Sk a po prvýkrát vo svojej histórii prekročila hranicu 2,5 mld. Sk. V porovnaní s rovnakým obdobím roku 2007 predstavovalo predpísané poistné nárast o 12,2 %. Podľa predbežných výsledkov Slovenskej asociácie poisťovní, poisťovňa sa k 31.12. 2008 s objemom celkového predpísaného poistného vo výške 2 722 275 tis. Sk umiestnila na poistnom trhu na 7. mieste s podielom 4,29 %.

V intenzívnom rozvoji pokračovala v roku 2008 aj spoločnosť Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group. Poisťovacie spoločnosti VIG ponúkajú kvalitné služby v oblasti životného aj neživotného poistenia v 23 krajinách a zamestnávajú približne 23 000 zamestnancov. V roku 2008 stúpol podiel spoločnosti strednej a východnej Európy na poistnom celej skupiny už na 50 %. Čistý zisk za celý rok 2008 narástol o 23,7 % na 54 mil. EUR.

Potvrdením úspešného vývoja spoločnosti je aj vynikajúci rating agentúry Standard & Poor's A+, pozitívny výhľad.

Celkový podiel skupiny Vienna Insurance Group na Slovensku, ktorú tvoria spoločnosti KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group, KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group, KOMUNÁLNA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group a Poisťovňa Slovenskej sporiteľne, a.s. Vienna Insurance Group narástol na 31,14 %.

Predajné kanály spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group v roku 2008 tvorili Interná predajná sieť, maklérske spoločnosti ako aj Externá predajná sieť finančných konzultantov pracujúcich systémom MLM (multilevel marketing), ktorá potvrdila majoritu v predpísanom poistnom a novej obchodnej produkcii, čím najvýraznejšie prispela k naplneniu našich cieľov.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group sa špecializuje na produkty životného a úrazového poistenia. Ponúka viac ako 35 druhov životného a úrazového poistenia s rôznymi možnosťami pripistenia, ktoré zodpovedajú európskym štandardom a spĺňajú vysoké nároky klientov. Dôkazom úspechov poisťovne sú aj hodnotenia nezávislej analytickej spoločnosti Symsite Research, kde sa naše produkty dlhoročne umiestňujú na popredných miestach. Okrem produktov kapitálového životného poistenia sa orientujeme aj na predaj investičného životného poistenia, v ktorom ponúkame klientom možnosť exkluzívne investovať do jedinečných, inak slovenskému investorovi de facto nedostupných, investičných fondov Fidelity Basket od najväčšieho svetového správcu aktív Fidelity International, ďalej Europe Cliquet od najväčšej privátnej banky LCF Rothschild a medzinárodnej spoločnosti HSBC Global Asset Management. Výsledkom tejto spolupráce sú produkty FAMILY GARANT a GLOBAL KONTIINVEST.

ADDRESS BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

Dear colleagues, shareholders
and business partners,

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has delivered satisfactory growth also in its 11th year of operation on the Slovak life insurance market.

Good results, achieved in 2007, laid the foundation for such performance. KONTINUITA, the Slovak economy, as well as the whole insurance market have recorded extraordinary dynamics and growth, which our company has matched. New investment opportunities, the right attitude of all our colleagues and confidence shown by a growing number of clients have afforded the company to achieve very satisfactory result in year 2007.

In 2008 KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group posted premium income of 2,722,275,000 Sk, thus exceeding, for the 1st time in its history, the 2.5 billion Sk milestone. In comparison with the same period in 2007 the premium income has represented an increase by 12.2%. According to the preliminary results published by the Slovak Association of Insurers as of 31.12.2008, the company, with premium income of 2,722,275,000 Sk, has finished the year in 7th place with market share of 4.29%.

Also the Wiener Städtische Versicherung AG Vienna Insurance Group continued in an intensive growth throughout the year. Insurance companies within the VIG group deliver quality services in life insurance, as well as non-life insurance sector in 23 countries, employing approximately 23,000 people. In 2008 the share of companies from Central and Eastern Europe within the group has reached 50% of the total group premium income. The net profit increased in 2008 by 23.7%, to 54 million Euro.

Confirmation of the company's successful progress is also an excellent rating awarded by agency Standard & Poor's A+, with positive outlook.

Overall share of the Slovak insurance market captured by the Vienna Insurance Group, consisting of insurers KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group, KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group, KOMUNÁLNA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group and Poisťovňa Slovenskej sporiteľne, a.s. Vienna Insurance Group, has increased to 31.14 %.

The company sales channels in 2008 consisted of the Internal Sales Network, brokers, as well as external network of financial consultants working under MLM (multilevel marketing) system, which has confirmed its leading position in terms of total premium written and new premium business, thereby making the most significant contribution towards our targets.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group specialises in life and accident insurance. We offer more than 35 types of life and accident insurance with various rider options, which correspond with European standards and meet the highest client requirements. Confirmation of the company's success are also valuations produced by independent analyst company Sym-site Research, where our products have occupied top positions for a number of years. In addition to the capital life insurance products we focus also on the sale of investment life insurance, where we are offering our clients exclusive opportunity to invest in a unique, otherwise virtually unavailable to the Slovak investor, Fidelity Basket investment funds managed by one of the biggest asset managers Fidelity International, Europe Cluquet from the largest private bank LCF Rothschild and international company HSBC Global Asset Management. Result of this co-operation are products FAMILY GARANT and GLOBAL KONTIINVEST.

PRÍHOVOR PREDSEDU PREDSTAVENSTVA



KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group dosiahla v prvom polroku 2008 dobré predajné výsledky, ale plánovaný ročný výnos nebol dosiahnutý a vykazuje negatívnu sumu vo výške - 72 061 mil. Sk po zdanení.

Hlavným dôvodom, pre ktorý nebol plánovaný výnos na rok 2008 dosiahnutý, bola aktuálna situácia na kapitálovom trhu, ktorá nám neumožnila dosiahnuť potrebné úrokové výnosy.

Prijatie eura a vstup Slovenskej republiky do eurozóny od 1. januára 2009, trvajúci rastový potenciál stredo-európskeho regiónu a pokračujúce úspešné prenikanie Vienna Insurance Group na jeho poisťné trhy, a nepochybne aj obchodné úsilie a pracovné nasadenie všetkých zložiek našej spoločnosti – to všetko iste vytvorí predpoklady k priaznivým hospodárskym výsledkom v roku 2009.

V mene predstavenstva spoločnosti vám chcem poďakovať za vašu prácu, ktorú ste aj v sťažených podmienkach záveru roka pre našu spoločnosť vykonali. Som presvedčený, že v roku 2009 nadviažeme na dynamický vývoj spoločnosti v predchádzajúcom období a prispejeme tak k ďalšiemu úspešnému rastu celej skupiny Vienna Insurance Group.

JUDr. Jozef Csáky
predseda predstavenstva

ADDRESS BY THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

During the first half of the year KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group posted good sales results, however the planned income for the year was not achieved and we have reported a negative after-tax result of - 72 061 million Sk.

Main reason for this was the current situation on the capital markets, which has prevented us from producing the necessary interest revenues.

Adoption of Euro and Slovakia's joining the Eurozone on January 1, 2009, prevailing growth potential of the Central European region and Vienna Insurance Group's ongoing penetration of the insurance markets and without a doubt also a sales effort and support of all other company units – this surely are reasons to believe in positive business results for the year 2009.

On behalf of the Board of Directors, would like to thank you all for your effort despite the difficult conditions towards the end of the year. I am convinced that in 2009 we will continue in the dynamic growth that our company has produced in the past, hence contributing to the ongoing successful growth of the whole Vienna Insurance Group.



JUDr. Jozef Csáky
Chairman of the Board of Directors

ÚDAJE O SPOLOČNOSTI A PREDMET PODNIKANIA



COMPANY INFORMATION AND PRINCIPAL OPERATION



ÚDAJE O SPOLOČNOSTI A PREDMET PODNIKANIA



Názov spoločnosti:	KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group
Sídlo:	Rajská č. 15/A, 811 08 Bratislava
Rok vzniku:	1997
Právna forma:	akciová spoločnosť
Základné imanie:	300 000 000 Sk
Počet akcií:	300
Menovitá hodnota akcie:	1 000 000 Sk
Predmet činnosti:	<ul style="list-style-type: none">- poisťovacia činnosť- zábranná činnosť- uzatváranie sprostredkovateľských zmlúv s fyzickými a právnickými osobami s bydliskom alebo sídlom na území SR pri dojednaní v jej prospech pokiaľ to bude v súlade so všeobecne záväznými právnymi predpismi- ďalšie činnosti súvisiace s poisťovacou činnosťou podľa platného rozhodnutia MF SR č. 23167/96/52 z 14. 2. 1997
Akcionári:	<ul style="list-style-type: none">- KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group - 67%- WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP - 33%

COMPANY INFORMATION AND PRINCIPAL OPERATION

Business name:	KONTINUITA poisťovňa, a.s., Vienna Insurance Group
Address:	Rajská č. 15/A, 811 08 Bratislava
Date established:	1997
Legal form:	joint-stock company
Basic capital:	SKK 300,000,000
Number of shares:	300
Share nominal value:	SKK 1,000,000
Operations:	<ul style="list-style-type: none">- insurance activities- prevention activities- 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 line with generally binding regulations- other activities related with insurance business pursuant to the Ministry of Finance Ruling no. 23167/96/52 dated 14. 2. 1997
Shareholders:	<ul style="list-style-type: none">- KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s. - 67%- WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG VIENNA INSURANCE GROUP - 33%

PROFIL A ŠTRUKTÚRA SPOLOČNOSTI



COMPANY PROFILE AND STRUCTURE



PROFIL A ŠTRUKTÚRA SPOLOČNOSTI



KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group je moderná, stabilná a úspešná poisťovňa, ktorá je súčasťou silnej európskej poisťovacej skupiny Vienna Insurance Group.

Za 11 rokov svojej činnosti si vybudovala významnú pozíciu na slovenskom poistnom trhu.

Špecializuje sa na produkty životného poistenia, ktoré zodpovedajú európskym štandardom a spĺňajú vysoké nároky klientov.

Dôkazom úspechov poisťovne sú aj hodnotenia nezávislej analytickej spoločnosti Symsite Research, kde bol produkt KAPITÁL vyhodnotený ako najlepšie riziko-kapitálové poistenie na Slovenskom poistnom trhu za rok 2003, 2004, 2005 a 2007.

KONTINUITA poskytuje služby 130 000 klientom prostredníctvom siete vyše 1 500 obchodníkov. Obchodné aktivity sú realizované prostredníctvom internej a externej siete a spolupráce s makléorskými spoločnosťami. Poisťovňa disponuje vyše 50-timi obchodnými zastúpeniami v rámci celej SR, pričom Interná predajná sieť pozostáva z 8 agentúr a externú MLM sieť tvorí 7 krajských kancelárií, 23 okresných kancelárií a 13 obchodných miest.

Bohatá ponuka produktov, kvalitný servis a silný partner sú zárukou stabilnej pozície spoločnosti na slovenskom poistnom trhu.

COMPANY PROFILE AND STRUCTURE

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group is a modern, stable and successful insurer, member of strong European insurance group the Vienna Insurance Group.

During the past 11 years of its operation the company has built a significant position on the Slovak insurance market.

We specialise in life insurance products, which correspond with European standards and meet the highest client requirements.

Confirmation of the company's success are also valuations produced by independent analyst company Sym-site Research, where product KAPITÁL was voted in years 2003, 2004, 2005 and 2007 as the best risk/capital insurance on the Slovak insurance market.

KONTINUITA provides services to more than 130,000 clients through a network of more than 1,500 representatives. Sales activities are delivered via internal and external network and co-operation with brokerage houses. The company operates more than 50 offices across the whole country, with the internal sales network consisting of 8 agencies and the external MLM network has seven regional offices, 23 district offices and 13 business outlets.

Broad product range, quality service and strong partner guaranteed of the company's stable position on the Slovak insurance market.

ORGÁNY SPOLOČNOSTI A MANAŽMENT



STATUTORY BODY AND MANAGEMENT



ORGÁNY SPOLOČNOSTI A MANAŽMENT



Dozorná rada

Ing. Juraj Lelkes	predseda
Gerhard Ernst	podpredseda
Mag. Dr. Heinz Jírez	člen (do 18. 4. 2008)
Ing. Konštantín Alexejenko	člen (do 18. 4. 2008)
Franz Höller	člen
Gábor Lehel	člen (od 18. 4. 2008)
Dkfm Hans Raumauf	člen (od 18. 4. 2008)
Ing. Pavel Gašpar	člen (do 18. 4. 2008)
Ing. Andrej Šušoliak	člen
František Lednický	člen (od 18. 4. 2008)

Predstavenstvo spoločnosti

JUDr. Jozef Csáky	predseda
Mgr. Zdeno Gossány	člen
Peter Stempel	člen

Výkonný manažment

František Lednický	riaditeľ MLM siete
Ing. Andrej Šušoliak	riaditeľ Internej predajnej siete (do 31. 12. 2008)
Bc. Slavomír Ruman	riaditeľ pre spoluprácu s maklérmi (do 22. 9. 2008)
Peter Radev	riaditeľ pre spoluprácu s maklérmi (od 15. 10. 2008)
Ing. Mgr. Zuzana Čapčíková	aktuár
JUDr. Zuzana Mihóková	riaditeľka právneho úseku
Mgr. Peter Mocker	riaditeľ Úseku poistenia osôb
Mgr. Ján Kudláč	riaditeľ Úseku informatiky
Ing. Ľubomír Budzák	riaditeľ Úseku pre interný servis
Mgr. Emília Dudášová	riaditeľka Úseku prevádzky (do 30. 11. 2008)
Michal Ferianc	riaditeľ Úseku prevádzky (od 15. 12. 2008)
Ing. Zuzana Valachovičová	riaditeľka Úseku rozvoja riadenia ľudských zdrojov
Klaudia Volnerová	riaditeľka Ekonomického úseku
Ing. Milan Tarčák	riaditeľ Útvaru vnútorného auditu

STATUTORY BODY AND MANAGEMENT

Supervisory board

Ing. Juraj Lelkes	Chairman
Gerhard Ernst	Vice - chairman
Mag. Dr. Heinz Jirez	member (from 18. 4. 2008)
Ing. Konštantín Alexejenko	member (from 18. 4. 2008)
Franz Höller	member
Gábor Lehel	member (from 18. 4. 2008)
Dkfm Hans Raumauf	member (from 18. 4. 2008)
Ing. Pavel Gašpar	member (from 18. 4. 2008)
Ing. Andrej Šušoliak	member
František Lednický	member (from 18. 4. 2008)

Board of Directors

JUDr. Jozef Csáky	Chairman
Mgr. Zdeno Gossányi	member
Peter Stempel	member

Executive Management

František Lednický	MLM-network manager
Ing. Andrej Šušoliak	Internal sales network (until 31. 12. 2008)
Bc. Slavomír Ruman	Broker network (until 22. 9. 2008)
Peter Radev	Broker network (from 15. 10. 2008)
Ing. Mgr. Zuzana Čapčíková	Actuary
JUDr. Zuzana Mihóková	Legal section
Mgr. Peter Mocker	Life and accident
Mgr. Ján Kudláč	IT
Ing. Ľubomír Budzák	Internal service
Mgr. Emília Dudášová	Operations (until 30. 11. 2008)
Michal Ferianc	Operations (from 15. 12. 2008)
Ing. Zuzana Valachovičová	HR
Klaudia Volnerová	Finance and accounting
Ing. Milan Tarčák	Internal audit

PREDSTAVENSTVO
SPOLOČNOSTI –
ŽIVOTOPISY
ČLENOV



BOARD OF DIRECTORS
– MEMBER CVS



PREDSTAVENSTVO SPOLOČNOSTI – ŽIVOTOPISY ČLENOV



JUDr. Jozef CSÁKY

predseda predstavenstva

1952, absolvent Univerzity Komenského – právnická fakulta

- Odborná prax:**
- 1972 – 1990 – Slovenská poisťovňa
 - 1990 – 2003 – KOOPERATIVA 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 KOOPERATIVY KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group
 - od 11. 6. 2003 – predseda predstavenstva
 - v poisťovníctve pracuje 36 rokov

Zastúpenia v orgánoch iných spoločností:

- Slovenská asociácia poisťovní – člen prezídia



Mgr. Zdeno Gossányi

člen predstavenstva

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

- Odborná prax:**
- KOOPERATIVA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group
1997 – 2000 – underwriter
2000 – 2002 – obchodný riaditeľ
2002 – 2003 – riaditeľ agentúry Nitra
2003 – 2004 – riaditeľ Odboru neživotného poistenia
od 1. 7. 2007 – člen Rozšíreného vedenia
od 11. 12. 2008 – člen predstavenstva a riaditeľ
 - KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group
od 5. 3. 2004 do 31. 3. 2009 – člen predstavenstva
 - v poisťovníctve pracuje 12 rokov

Zastúpenia v orgánoch iných spoločností:

- KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group - člen predst. a riaditeľ
- CAPITOL, a. s. – člen dozornej rady
- Vienna Finance, s.r.o. – predseda dozornej rady
- Slovenská asociácia poisťovní – člen zhromaždenia



Peter STEMPEL

člen predstavenstva

1948, absolvent Vysokej školy technickej vo Viedni

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

Zastúpenia v orgánoch iných spoločností:

- Združenie aktuárov Rakúska – člen

BOARD OF DIRECTORS – MEMBER CVS



JUDr. Jozef CSÁKY

Board of Directors Chairman

1952, University Commenius 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 Vienna Insurance Group.
– from 11. 6. 2003 Board of Directors Chairman
- 36 years in insurance industry

Membership in other company bodies:

- Slovak Association of Insurers – Presidium member



Mgr. Zdeno Gossányi

member

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

Career highlights:

- KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group
1997 – 2000 - underwriter
2000 – 2002 – sales manager
2002 – 2003 – agency manager - Nitra
2003 – 2004 – head of non-life insurance department
from 1. 7. 2007 – member of Extended company Board
from 11. 12. 2008 – member of the board of Directors and Director
- KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group – from 5.3.2004 until 31.3.2009 Board member
- 12 years in insurance industry

Membership in other company bodies:

- KOOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group
– member of the Managing Board and Director
- CAPITOL, a.s. – Supervisory Board member
- Vienna Finance, s.r.o. – Supervisory Board Chairman
- Slovak Association of Insurers – Assembly member



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:

- Austrian association of actuaries – member

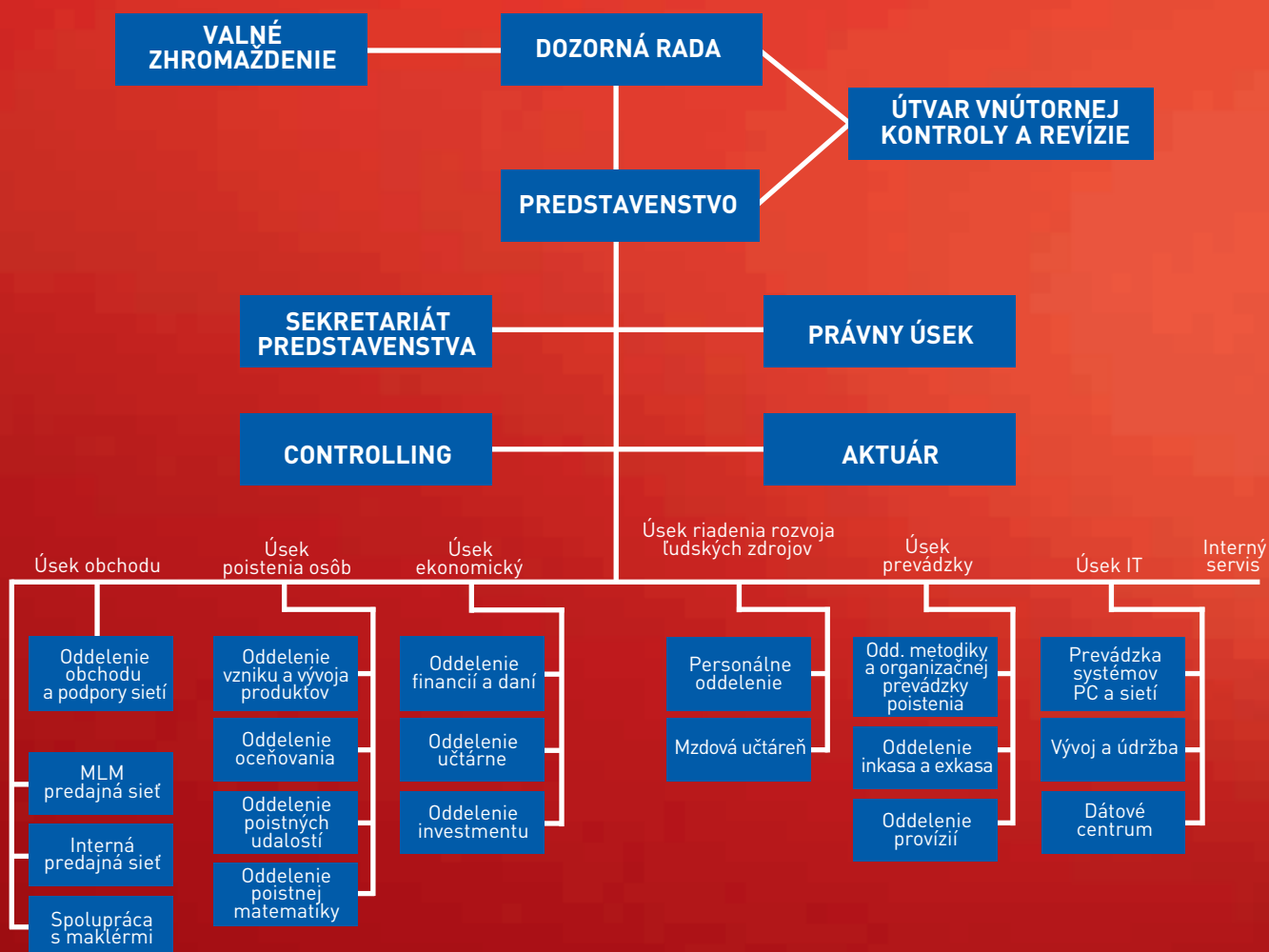
ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA – PRÍLOHA Č.1



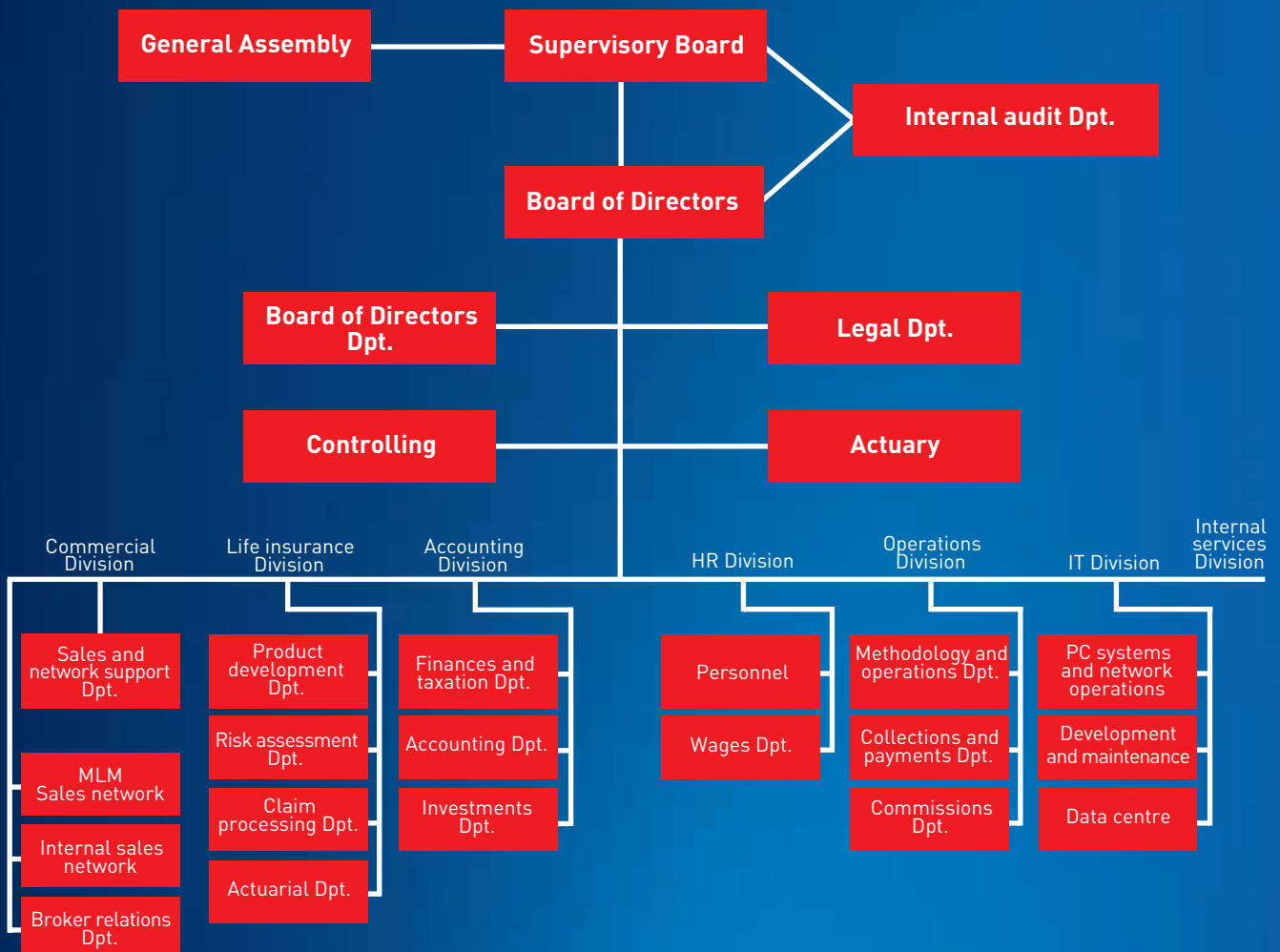
ORGANISATIONAL STRUCTURE – APPENDIX NO.1



ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA – PRÍLOHA Č.1



ORGANISATIONAL STRUCTURE – APPENDIX NO.1



VIENNA INSURANCE GROUP



VIENNA INSURANCE GROUP



VIENNA INSURANCE GROUP



Vienna Insurance Group so sídlom vo Viedni je jedným z najväčších medzinárodných poisťovacích koncernov v strednej a východnej Európe. Poisťovacie spoločnosti Vienna Insurance Group ponúkajú kvalitné poisťovacie služby v oblasti životného aj neživotného poistenia. Primárnym cieľom sú pritom inovatívne lokálne poistné riešenia pre všetky oblasti životného poistenia a optimálne služby zákazníkom. V súčasnosti patrí do Vienna Insurance Group približne 50 spoločností, zamestnáva asi 23 000 zamestnancov a pôsobí v 23 krajinách.

Vedúca pozícia v strednej a východnej Európe

Vienna Insurance Group ako jeden z prvých poisťovacích koncernov včas rozpoznala šance na rast v zjednotenej Európe a cielene ich využila. Medzičasom sa už 23 trhov skupiny Vienna Insurance Group rozprestiera od Estónska na severe, po Turecko na juhu, ako aj od Vaduzu na západe, po Vladivostok na východe, čím je zabezpečená široká geografická diverzifikácia. Po akvizícii poisťovacích aktivít skupiny Erste Group v Rakúsku, Českej republike, na Slovensku, v Maďarsku, Chorvátsku a Rumunsku patrí Vienna Insurance Group k vedúcim medzinárodným poisťovacím skupinám v tomto regióne.

Stredná a východná Európa: Región s rastovým potenciálom

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

- prepoistenosť (poistné na hlavu) v regióne strednej a východnej Európy je značne pod západoeurópskou úrovňou,
- poistné trhy v strednej a východnej Európe vykazujú miery rastu, ktoré aj v časoch krízy pravdepodobne presiahnu miery rastu v západnej Európe.

Skupina Vienna Insurance Group je v najlepšej pozícii, aby sa mohla podieľať na rastúcej životnej úrovni a s ňou spojenom dopytom po poisťovacích službách

v štátoch strednej a východnej Európy. V roku 2008 stúpil podiel spoločností strednej a východnej Európy na poistnom celej skupiny už na 50 %, v oblasti neživotného poistenia dokonca presiahol 60 %. Žiadna iná medzinárodná poisťovacia skupina nedosahuje taký vysoký podiel na poistnom v tomto regióne.

Vienna Insurance Group vychádza na základe poznatkov o svojich trhoch strednej a východnej Európy z faktu, že aj v nasledujúcich rokoch na týchto – v porovnaní s trhmi západnej Európy ešte nie natoľko nasýtených – poisťovacích trhoch môže dosiahnuť nárast poistného, ktorý značne presiahne nárast v západnej Európe.

Jasné strategické smerovanie

Vienna Insurance Group sa usiluje o dlhodobý a kontinuálny rast poistného a výnosov. Cieľom je pritom posilnenie pozície Vienna Insurance Group na špičke v Rakúsku, ako aj neustály rozvoj budovania poisťovacích aktivít v dynamickom rastovom regióne strednej a východnej Európy. Už mnoho rokov sleduje Vienna Insurance Group jasnú stratégiu hodnotovo orientovaného rastu. V centre stojí požiadavka stať sa lídrom, ktorá platí tak pre celú skupinu, ako aj pre manažment a jednotlivých spolupracovníkov.

Popri silnej pozícii na trhu stavia koncern na optimálnom prístupe k zákazníkom prostredníctvom predaja cez rôzne kanály, konzekventnom využívaní synergii a širokom rozptýlení rizika. Široká diverzifikácia trhov a produktov tak vedie k príslušnej pevnej štruktúre obchodu, čo sa odráža aj vo vynikajúcom ratingu agentúry Standard & Poor's (A+, stabilný výhľad). Ďalším dôležitým faktorom úspešnosti je stratégia viacerých značiek skupiny Vienna Insurance Group, ktorá stavia na všetkých trhoch na účinnosti overených značiek s bohatou tradíciou.

Dodržíme, čo slúbime

Čísla posledných rokov potvrdzujú, že Vienna Insurance Group presadzuje svoju stratégiu úspešne. Priemerný rast poistného celej Vienna Insurance Group vo výške 19,0 % za rok v období rokov 2004–2007 bol dokonca presiahnutý ziskom pred zdanením, ktorý v danom ob-

VIENNA INSURANCE GROUP

The Vienna Insurance Group, headquartered in Vienna, is one of the largest internationally active insurance groups in Central and Eastern Europe (CEE). The insurance companies of the Vienna Insurance Group offer high-quality insurance services in both the life and non-life segments. The primary goal is to provide innovative local insurance solutions in all areas of the life insurance segment and excellent customer service. The Vienna Insurance Group currently has around 50 insurance companies, with approximately 23,000 employees, operating in 23 countries.

Leading position in the CEE

The Vienna Insurance Group was one of the first insurance groups to recognise and take advantage of the growth opportunities afforded by a united Europe. The Vienna Insurance Group now participates in 23 markets, extending from Estonia in the north to Turkey in the south and from Vaduz in the west to Vladivostok in the east, thereby achieving a broad geographic diversification. After the acquisition of Erste Group's insurance activities in Austria, the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Croatia and Romania, the Vienna Insurance Group is one of the leading internationally active insurance groups in this region.

CEE: A region with growth potential

Viewed over the longer term, the CEE region presents the insurance industry with significant growth opportunities. The Vienna Insurance Group's expansion into the CEE countries builds on a business potential based primarily on two factors:

- Insurance density (per capita premiums) in the CEE region is significantly below the level in Western Europe, and
- the insurance markets of the CEE region show rates of growth that are likely to remain above those in Western Europe, even in times of crisis.

The Vienna Insurance Group is optimally positioned to profit from the rising standard of living and concomitant increase in the insurance requirements of coun-

tries in the CEE region. In 2008, the share of total Group premiums coming from group companies in the CEE region already rose to around 50%, in the property/casualty area now amounting to more than 60%. No other insurance company operating internationally generates such a high proportion of its premiums in this region.

Based on knowledge of its markets in the CEE region, the Vienna Insurance Group believes that these insurance markets – not yet as saturated as those in Western Europe – can in coming years continue to provide premium growth considerably above that earned in Western Europe.

Clear strategic orientation

The Vienna Insurance Group aims to achieve long-term continuous growth in premiums and earnings. It has set itself the following objectives in this regard: strengthening the leading position held by the Vienna Insurance Group in Austria, and steady expansion of our insurance activities in the dynamic growth region of Central and Eastern Europe. For many years, the Vienna Insurance Group has pursued a clear strategy of value-oriented growth. The focus here has been on becoming the leader. This applies to the Group as a whole, as it does to management and to every employee.

In so doing, along with its strong market position, the Group builds upon excellent access to customers via multi-channel distribution, a systematic exploitation of synergies and a broad diversification of risk. For example, the broad diversification over markets and products leads to a correspondingly solid business structure, also reflected in an excellent Standard & Poor's rating (A+, outlook stable). Another key factor in Vienna Insurance Group's success is its multi-brand strategy, which relies on the use in all markets of proven brand names having a rich tradition.

We keep our promises

The figures for the last few years prove that the Vienna Insurance Group is successfully implementing its strategy. The 19.0 per cent average annual growth in

VIENNA INSURANCE GROUP



dobí stúpol v priemere o 41,0 % za rok. Vienna Insurance Group profituje z včasného angažovania sa v regióne strednej a východnej Európy, ktoré – okrem zodpovedajúceho rastu poistného – dnes už solídne prispieva k výsledkom. Predpísané poistné konkrétne vzrástlo v tomto regióne v období 2004-2007 za rok priemerne o 36,0 %. Zisk pred zdanením narástol v danom období priemerne o 41,3 % za rok.

Vienna Insurance Group je presvedčená, že dokáže dosiahnuť plánované posilnenie pozície na špičke v Rakúsku, ako aj ďalšie budovanie postavenia na trhu v strednej a východnej Európe, a to aj napriek zhoršenému hospodárskemu prostrediu v súčasnosti. Skúsenosti a fundované znalosti trhu skupiny Vienna Insurance Group neustále ovplyvňujú široko diverzifikovaný obchodný model podľa krajín, distribučných kanálov a produktov. Vienna Insurance Group vie cielene využívať šance v poisťovacom obchode, čo umožňuje ďalší rast poistného, ako aj – v kombinácii s konzervatívnou investičnou stratégiou skupiny Vienna Insurance Group – výnosov koncernu.

Zamestnanci znamenajú úspech

Veľká vďaka patrí, samozrejme, všetkým zamestnancom skupiny Vienna Insurance Group, ktorí sú so svojím neúnavným nasadením k dispozícii našim klientom a obchodným partnerom. Motivácia a nasadenie všetkých kolegyň a kolegov v spoločnostiach koncernu robí z Vienna Insurance Group úspešnú spoločnosť a bude nás posilňovať aj v budúcnosti.

Ďalšie informácie o Vienna Insurance Group nájdete na www.vig.com alebo vo výročnej správe koncernu Vienna Insurance Group.

VIENNA INSURANCE GROUP

premiums for the Group as a whole during the period of 2004–2007 is here even surpassed by pre-tax profit, which grew an average of 41.0 per cent per year over the same period. The Vienna Insurance Group is profiting from its early involvement in the CEE region which – above and beyond the corresponding growth in premiums – is already making a solid contribution to profit. In particular, premiums written in the CEE region increased on average by 36.0 per cent per year during the time period 2004–2007, while the average annual growth in profit before taxes was 41.3 per cent over the same period.

The Vienna Insurance Group believes that it can achieve both the planned consolidation of its leading position in Austria and further development of its market position in Central and Eastern Europe in spite of the current deterioration of the economic environment. The business model, broadly diversified by country, distribution channel and product, is continuously influenced and shaped by the experience and solid market knowledge of the Vienna Insurance Group. The Vienna Insurance Group has the knowledge needed to selectively take advantage of opportunities available in the insurance business. This will enable further growth to be achieved both in premiums and, combined with the conservative investment strategy followed by the Vienna Insurance Group, the earnings of the Group.

Employees stand for success

Particular thanks are naturally due to all employees of the Vienna Insurance Group for their tireless service to our customers and business partners at all locations. The motivation and commitment provided by all of our colleagues in Group companies has made the Vienna Insurance Group a successful enterprise and will continue to strengthen us in the future.

Further information on the Vienna Insurance Group is available at www.vig.com or in the Vienna Insurance Group Annual Report.

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.

Ako „špecialista na život“ sa orientuje najmä na predaj kapitálového životného poistenia a investičného pois-

tenia, v ktorom ponúka klientom možnosť investovať do fondov najväčšieho správcu Fidelity International, najväčšej privátnej banky LCF Rothschild a medzinárodnej spoločnosti HSBC Global Asset Management.

Portfólio produktov, ktoré KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group ponúkala k 31. 12. 2008:

OSOBNÉ POISTENIE

ŽIVOTNÉ

Rizikovo – kapitálové poistenie

- KAPITÁL
- KAPITÁL plus
- KAPITÁL superplus

Investičné životné poistenie

- KONTIINVEST
- FAMILY GARANT
- AURUM
- AURUM PLUS
- FIDELITY MASF
- IŽP ZAISTENÝ INDEX 151
- ZAISTENÁ BUDÚCNOSŤ MAX - INVEST
- GLOBALKONTIINVEST

Poistenie pre dieťa a rodinu

- JUNIOR KAPITÁL
- JUNIOR KAPITÁL extra
- FAMILY Kapitál

Poistenie dôchodku

- PENZIA, PENZIA Garant
- ZAISTENÁ BUDÚCNOSŤ MAX - GARANT

Poistenie pohrebných nákladov

- PIETA

Rizikové životné poistenie

- PARTNER flexi

Flexibilné kapitálové poistenie

- OPÚ Max
- ZAISTENÁ BUDÚCNOSŤ MAX – OPU LUX

ŽIVOTNÉ PRIPOISTENIE

- DRP Dočasné rizikové pripoistenie

PRIPOISTENIE PRE PRÍPAD ÚRAZU ALEBO CHOROBY

- TNÚ, TNÚP Trvalé následky úrazu
 - SNÚ Smrť následkom úrazu
 - ONP Oslobodenie od platenie 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 základným 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
- ZAISTENÁ BUDÚCNOSŤ MAX – ZLATÁ OCHRANA
- ZLATÁ OCHRANA

PRODUCT PORTFOLIO

KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group specialises in life and accident insurance. The product portfolio consists of more than 35 life and accident insurance products with various rider options. As a "life insurance specialist", the company focuses mainly on the sale of capital life insurance and invest-

ment insurance, offering clients the opportunity to invest in funds managed by the largest asset manager Fidelity International, the biggest private bank LCF Rothschild and international company HSBC Global Asset Management.

Product portfolio, offered by KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group as of 31. 12. 2008:

PERSONAL LIFE INSURANCE

LIFE

Risk-capital insurance

- KAPITÁL
- KAPITÁL plus
- KAPITÁL superplus

Investment life insurance

- KONTIINVEST
- FAMILY GARANT
- AURUM
- AURUM PLUS
- FIDELITY MASF
- IŽP ZAISTENÝ INDEX 151
- ZAISTENÁ BUDÚCNOSŤ MAX - INVEST
- GLOBALKONTIINVEST

Children and family insurance

- JUNIOR KAPITÁL
- JUNIOR KAPITÁL extra
- FAMILY Kapitál

Retirement insurance

- PENZIA, PENZIA Garant
- ZAISTENÁ BUDÚCNOSŤ MAX - GARANT

Funeral expenses insurance

- PIETA

Risk life insurance

- PARTNER flexi

Flexible capital insurance

- OPÚ Max
- ZAISTENÁ BUDÚCNOSŤ MAX - OPU LUX

LIFE INSURANCE RIDERS

- DRP Temporary risk insurance ride

ACCIDENT OR ILLNESS RIDERS

- TNÚ, TNÚP Permanent 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: Poisťovňa 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
- SECURED FUTURE MAX – GOLDEN PROTECTION
- GOLDEN PROTECTION

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA
O VÝSLEDKoch HOSPODÁRENIA,
PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI
A STAVU MAJETKU
SPOLOČNOSTI
K 31.12. 2008





REPORT OF THE BOARD
OF DIRECTORS ON ECONOMIC
RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES
AND COMPANY'S ASSETS
AS OF DECEMBER 31, 2008

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKOHOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Ekonomické prostredie a poistný trh

Slovensko dosiahlo za minulý rok rekordný rast HDP v celej svojej histórii - medziročne 10,4 % - čím sa stalo lídrom v rámci všetkých krajín Európskej únie. Na takýto výrazný ekonomický rast pozitívne reagovala aj slovenská mena, ktorá posilňovala voči svetovým menám. Na základe konštatovania Európskej komisie v marci 2008 o splnení maastrichtských kritérií, Rada EÚ v máji rozhodla o vstupe Slovenska do Európskej menovej únie k 1. 1. 2009. Konverzný kurz slovenskej koruny voči euru bol stanovený 8. 7. 2008 na úroveň 30,126 SKK za 1 EUR. Slovensko je svojou otvorenou ekonomikou závislé na dovoze a vývoze. Zavedením eura sa odstráni problém s výkyvmi kurzu.

V dôsledku globálnej finančnej krízy, banky, finančné inštitúcie ako aj podniky zaznamenali vysoké straty. Globálna finančná kríza sa vo svete naďalej prehľbuje a rozširuje sa aj do reálnej ekonomiky. Rastú obavy z útlmu ekonomickej aktivity, rastu nezamestnanosti a nástupu recesie.

Vývoj slovenského poistného trhu v roku 2008

V roku 2008 pôsobilo na Slovensku celkom 22 poisťovacích spoločností, ktoré sú združené v Slovenskej asociácii poisťovní. Pre slovenský poistný trh je aj naďalej charakteristický vysoký podiel zahraničného kapitálu, ktorý ovplyvnil poistný trh najmä prísunom medzinárodných skúseností, know-how, zavádzaním nových poistných produktov a zlepšením ekonomickej sily v sektore poisťovníctva.

V roku 2008 došlo k fúzii Českej poisťovne Slovensko a poisťovne Generali. Fúzie na Slovensku sú odrazom spájania na nadnárodnej úrovni. Vstup zahraničných akcionárov do jednotlivých poisťovní bol prínosom aj z hľadiska adaptácie sektoru poisťovníctva v súvislosti s členstvom SR v EÚ.

V rámci aproximácie práva platí novela zákona o poisťovníctve, ktorá plne zosúladzuje slovenskú právnu úpravu so smernicami Európskej únie a zaviedla dohľad nad finančnými konglomerátmi. Okrem toho platí aj zákon o sprostredkovaní poistenia a zaistenia a no-

vela zákona o dohľade nad finančným trhom. Už tretie účtovné obdobie sa v poisťovníctve použili účtovné štandardy IFRS.

Rok 2008 bol pre poisťovníctvo charakteristický tým, že pokračovala tendencia rastu podielu predpísaného poistného v životnom poistení na celkovom predpísanom poistnom, a to dvojciferným tempom rastu tak, ako v predchádzajúcom roku. Tým sa potvrdzuje tendencia približovania sa k vyspelým krajinám, kde podiel životného poistenia na celkovom poistnom je podstatne vyšší, viac ako šesťdesiatpercentný.

Príčiny oživenia treba hľadať v prvom rade v daňovom zvýhodnení a tiež demograficko-ekonomickej neudržateľnosti zásluhového prvého piliera a neustále sa meniacich podmienkach, ktoré zneisťujú občanov, ktorí sa prirodzene čoraz viac orientujú na poistenie.

Trh neživotného poistenia v roku 2008 stagnoval, resp. zaznamenal mierny nárast na úrovni 4,53 % oproti roku 2007, a bol opäť charakteristický poklesom cien povinného zmluvného poistenia, zvyšujúcou sa konkurenciou v tomto segmente a intenzívnym predajom životného poistenia, ktoré je hnacím motorom trhového nárastu.

Celkové predpísané (technické) poistné podľa predbežných výsledkov v roku 2008 dosiahlo hodnotu 63,5 mld. Sk.

Predpísané poistné v životnom poistení vzrástlo v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka o 15,67 % na 33,3 mld. Sk a prekročilo úroveň predpísaného poistného v neživotnom poistení, ktoré dosiahlo 30,2 mld. Sk

Aj napriek týmto tendenciám celkové predpísané nárastlo o 10,09 %.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Economic environment and insurance market

In the last year, Slovakia has achieved record-breaking GDP growth – a year-on-year growth rate of 10.4 per cent – which put the country into the leading position among all member states of the European Union. The Slovak currency reacted positively to this significant economic growth and appreciated against world currencies. Based on the statement of the European Commission in March 2008 on the fulfilment of the Maastricht criteria, the Council of the European Union decided in May on the entry of Slovakia into the European Monetary Union as of January 1, 2009. The conversion rate of the Slovak crown against the Euro was set on July 8, 2008 being SKK 30.126 / EUR 1. Due to its open economics, Slovakia depends on import and export. The introduction of the Euro has eliminated the problem with currency fluctuations.

Banks, financial institutions as well as companies have recorded high losses as a consequence of the global financial crisis. The crisis is deepening all over the world and affecting the real economics, too. There is growing concern about a decline in economic activities, unemployment rate growth and recession.

Slovak insurance market in 2008

In 2008, altogether 22 insurance companies operated in Slovakia, all associated in the Slovak Insurance Association. The main feature of the Slovak insurance market continues to be a high proportion of foreign capital, which has influenced the insurance business mainly by providing international experience, know-how, launch of new insurance products and improved financial strength of the insurance sector.

Česká poisťovňa Slovensko merged with Generali poisťovňa in 2008. Mergers in Slovakia reflect fusions at the international level. The entry of international shareholders was beneficial also in terms of the sector's adaptation with respect to the EU membership of the Slovak Republic.

As a part of legal approximation, an insurance legislation amendment is in force which fully harmonises the

Slovak legislation with EU guidelines and has introduced supervision over financial conglomerates. In addition, new legislation regulating the insurance and re-insurance brokerage and an amendment to the Act on financial markets supervision are in force. In the last accounting period, the IFRS accounting standards have been applied for the third time in the insurance business.

The year 2008 in the insurance business was characterized by a continuing growing trend of the share of written premiums in the life insurance in total written premiums by a double-digit growth rate, as was the case the year before. This proves the trend of approaching the developed countries, where the share of life insurance in total premiums is substantially higher – more than 60 per cent.

The revitalization was driven mainly by a favourable taxation treatment and the demographically and economically unsustainable pay-as-you-go first pillar and constantly changing conditions which discomfort the citizens, who naturally more and more focus on insurance. In 2008, the non-life insurance market stood still or more precisely recorded a slight increase of 4.53 per cent on last year and was once again characterized by a decrease in the premiums of motor vehicle third-party liability insurance, increasing competition in this segment and intensive sale of life insurance, which is the driving force of market growth.

According to the preliminary results of 2008, total written (technical) premiums amounted to 63.5 billion SKK. The written premiums in the life insurance segment recorded an increase of 15.67 per cent to 33.3 billion SKK on last year and exceeded the written premiums in the non-life insurance segment, which amounted to 30.2 billion SKK.

In spite of these trends, total written premiums increased by 10.09 per cent.

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKOVHOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Zhodnotenie obchodného roka 2008

Celkový objem predpísaného poistného spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group za rok 2008 dosiahol hodnotu 2 722 275 tis. Sk, čo pred-

stavuje medziročný nárast o 294 949 tis. Sk (+12,15%). Najvýraznejší nárast bol zaznamenaný v životnom poistení, a to o 294 344 tis. Sk (+12,19%).

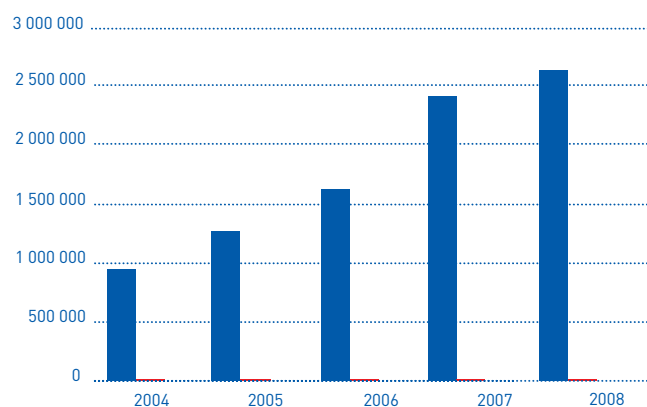
Predpísané poistné

Druh poistenia	Hrubé predpísané poistné 2004		Hrubé predpísané poistné 2005		Hrubé predpísané poistné 2006		Hrubé predpísané poistné 2007		Hrubé predpísané poistné 2008	
	v tis. Sk	v %	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%	2 708 311	99%
Neživotné poistenie	12 734	1%	15 483	1%	14 422	1%	13 359	1%	13 964	1%
Úrazové poistenie	12 746	1%	15 483	1%	14 422	1%	13 359	1%	13 964	1%
Majetkové poistenie	-12	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Spolu	952 284	100%	1 277 881	100%	1 638 824	100%	2 427 326	100%	2 722 275	100%

Na základe predbežných výsledkov štatistiky Slovenskej asociácie poisťovní, obsadila KONTINUITA k 31.12. 2008 s objemom celkového predpísaného poistného vo výške 2 722 275 tis. Sk 7. miesto, čím zaznamenala nárast oproti rovnakému obdobiu roku 2007 na celkovom podiele na poistnom trhu o +0,1 percentuálneho bodu.

V životnom poistení sa KONTINUITA umiestnila na 6. mieste s 8,13% podielom na trhu a predpísaným poistným vo výške 2 708 311 tis. Sk.

Predpísané poistné 2004 – 2008 (v tis. Sk)



■ Životné poistenie
■ Úrazové poistenie
■ Majetkové poistenie

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Business year assessment

Total premium income volume of KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group in 2008 totalled 2,722,275,000 Sk, i.e., a year-on-year increase by

294,949,000 Sk (+12.15%). The most significant increase was recorded in personal life insurance, i.e., by 294,344,000 Sk (+12.19%).

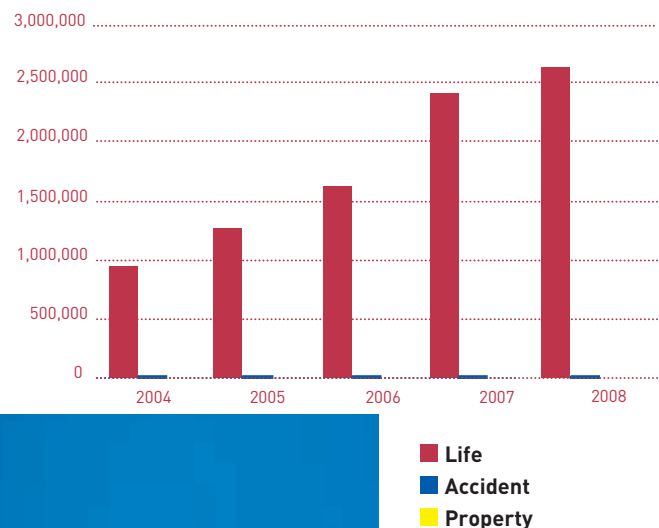
Premium income

Insurance type	Gross premium income in 2004		Gross premium income in 2005		Gross premium income in 2006		Gross premium income in 2007		Gross premium income in 2008	
	in '000 Skv	in %	in '000 Skv	in %	in '000 Skv	in %	in '000 Skv	in %	in '000 Skv	in %
Life insurance	939,550	99%	1,262,398	99%	1,624,402	99%	2,413,967	99%	2,708,311	99%
Non-life insurance	12,734	1%	15,483	1%	14,422	1%	13,359	1%	13,964	1%
Accident insurance	12,746	1%	15,483	1%	14,422	1%	13,359	1%	13,964	1%
Property insurance	-12	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total	952,284	100%	1,277,881	100%	1,638,824	100%	2,427,326	100%	2,722,275	100%

According to preliminary data from the Slovak Association of Insurers, as of 31.12.2008 KONTINUITA finished in 7th place with a total premium income of 2,722,275,000 Sk, posting a year-on-year market share increase by +0.1 percentage point.

In life insurance segment the company was ranked 6th with 8.13% market share and premium income of 2,708,311,000 Sk.

Premium income 2004 – 2008 (in '000 Sk)



SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝLEDKOCCH HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



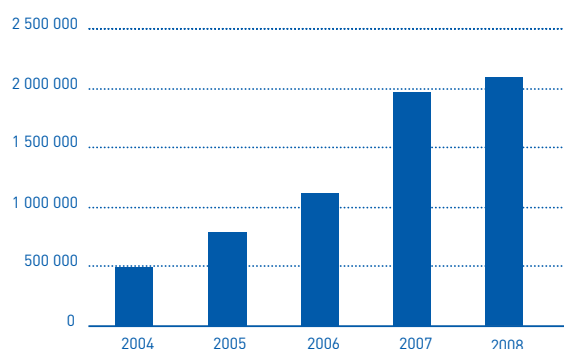
Predpísané poisťné v kategórii životné poistenie za rok 2008

1	Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s.	8 777 527	26,35 %
2	KOOPERATIVA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group	5 512 964	16,55 %
3	AMSLICO AIG Life poisťovňa, a. s.	3 673 569	11,03 %
4	ING Životná poisťovňa, a. s.	3 546 252	10,65 %
5	Generali Slovensko poisťovňa, a. s.	2 856 212	8,57 %
6	KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group	2 708 311	8,13 %
7	ČSOB poisťovňa, a. s.	1 381 815	4,15 %
8	Poisťovňa Slovenskej sporiteľne, a. s.	1 256 698	3,77 %
9	UNIQA poisťovňa, a. s.	785 303	2,36 %
10	AXA životní poisťovňa, a. s., org. zl. Slovensko	756 746	2,27 %
	OSTATNÉ	2 057 809	6,18 %
	SPOLU	33 313 206	100,00%

V roku 2008 dosiahla obchodná produkcia spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group sumu vo výške 2 193 177 tis. Sk (18 337 ks zmlúv), čo predstavovalo nárast oproti predchádzajúcemu roku 2007 o 11,94%, z toho v životnom poistení dosiahla obchodná produkcia 2 187 372 tis. Sk (16 832 ks zmlúv). V neživotnom poistení dosiahla obchodná produkcia 5 805 tis. Sk (1 505 zmlúv).

Celkový stav poisťného kmeňa k dátumu 31.12.2008 predstavoval 121 807 aktívnych poisťných zmlúv, z toho 112 199 ks v životnom poistení.

Obchodná produkcia (v tis. Sk)



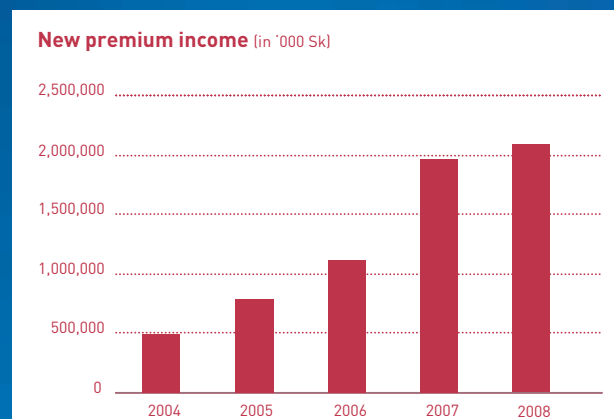
REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Premium income in life insurance category 2008

1	Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s.	8,777,527	26.35 %
2	KOOPERATIVA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group	5,512,964	16.55 %
3	AMSLICO AIG Life poisťovňa, a. s.	3,673,569	11.03 %
4	ING Životná poisťovňa, a. s.	3,546,252	10.65 %
5	Generali Slovensko poisťovňa, a. s.	2,856,212	8.57 %
6	KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group	2,708,311	8.13 %
7	ČSOB poisťovňa, a. s.	1,381,815	4.15 %
8	Poisťovňa Slovenskej sporiteľne, a. s.	1,256,698	3.77 %
9	UNIQA poisťovňa, a. s.	785,303	2.36 %
10	AXA Životní poisťovňa, a. s., org. zl. Slovensko	756,746	2.27 %
	OSTATNÉ	2,057,809	6.18 %
	Total	33,313,206	100.00%

In 2008 KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group recorded new business production of 2,193,177,000 Sk (18,337 insurance policies), which represents an increase against previous year by 11.94%, of this life insurance production was 2,187,372,000 Sk (16,832 insurance policies). In non-life insurance segment the business production was 5,805,000 Sk (1,505 insurance policies).

Total policy register status as of 31.12. 2008 counted 121,807 live insurance policies, with 112,199 of those in life insurance segment.



SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKOVÝCH HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Komunikačné a reklamné aktivity

Komunikácia v roku 2008 bola v súlade s doteraz vybudovanou komunikačnou líniou, ktorej cieľom je prezentovať poisťovňu ako špecialistu na trhu životného poistenia.

V apríli 2008 prebehla v tlači kampaň na nový produkt s názvom Zaistená budúcnosť MAX, ktorý spája výhody kapitálového, úrazového a investičného životného poistenia a je kombináciou najlepších produktov portfólia KONTINUITY – Family Garant, Kontiinvest, Zlatá Ochrana, Penzia Garant a OPÚ MAX. Zaistená budúcnosť MAX bola prezentovaná ako produkt štvornásobnej garancie komplexného zaistenia a výhodného zhodnotenia investovaných investícií do budúcnosti.

V októbri 2008 uviedla KONTINUITA na trh nový produkt investičného životného poistenia Global Kontiinvest, ktorý spája výhody životného poistenia a sporenia

formou investovania do fondov medzinárodnej skupiny HSBC.

Kampane vyzdvihli okrem hlavných benefitov produktov aj možnosť investovať do fondov špičkových a svetoznámých partnerov ako sú LFC Rothschild a Fidelity International a HSBC Global Asset Management.

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.

Pre zamestnancov a regionálnych spolupracovníkov KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group vydáva informačný časopis Žijeme s Vami.

Poistné plnenia

Predpis celkového poistného plnenia k 31.12. 2008 v porovnaní s rovnakým obdobím roku 2007 vzrástol z 1 573 000 tis. Sk na 2 031 156 tis. Sk (o 458 156 tis. Sk), t.j. o 29,1%.

Predpis plnení vzrástol tak v životnom poistení z 1 569 344 tis. Sk na 2 027 054 tis. Sk (o 457 710 tis. Sk), t.j. o 29,2%, ako aj v úrazovom poistení z 3 656 tis. Sk na 4 102 tis. Sk (o 446 tis. Sk), t.j. o 12,2 %.

Zaistenie

Zaistný program spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group v roku 2008 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 zaisťovateľa.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Communication and advertising

Communication during 2008 was in line with the established communication approach, goal of which is to communicate the company as a life insurance specialist. In April we have conducted campaign in print media to support the launch of new product called Secured future MAX, which is combining the advantages of capital, accident and investment life insurance and it is a combination of the best products from KONTINUITA portfolio – Family Garant, Kontiinvest, Zlatá Ochrana, Penzia Garant a OPÚ MAX. Secured future MAX was presented as a product with 4-fold guarantee of comprehensive insurance and attractive appreciation of investments in the future.

In October 2008 KONTINUITA launched a new investment life insurance product Global Kontiinvest, combining advantages of life insurance and saving in the

form of investment in funds managed by international group HSBC.

In addition to the main product benefits the campaigns were highlighting also the possibility to invest in funds managed by top and world-renowned partners such as LFC Rothschild and Fidelity International and HSBC Global Asset Management.

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.

For employees and regional co-workers KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group publishes quarterly information magazine "Žijeme s Vami" (We live with you).

Claims

Total insurance claims payouts as of 31.12.2008, in comparison with the same period previous year, has increased from 1,573,000,000 Sk to 2,031,156,000 Sk (by 458,156,000 Sk), i.e., by 29.1%.

Total life insurance claims payouts have increased from 1,569,344,000 Sk to 2,027,054,000 Sk (by 457,710,000 Sk), i.e., by 29.2%, as well as in accident insurance from 3,656,000 Sk to 4,102,000 Sk (by 446,000 Sk), i.e., by 12.2 %.

Reinsurance

The company reinsurance programme in 2008 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.

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝLEDKOKCH HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Hospodársky výsledok

Spoločnosť KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group dosiahla v roku 2008 hospodársky výsledok po zdanení vo výške -72 061 tis. Sk

maždeniu tento hospodársky výsledok použitý nasledovne: previesť na neuhradenú stratu minulých období.

Návrh na krytie hospodárskeho výsledku za rok 2008

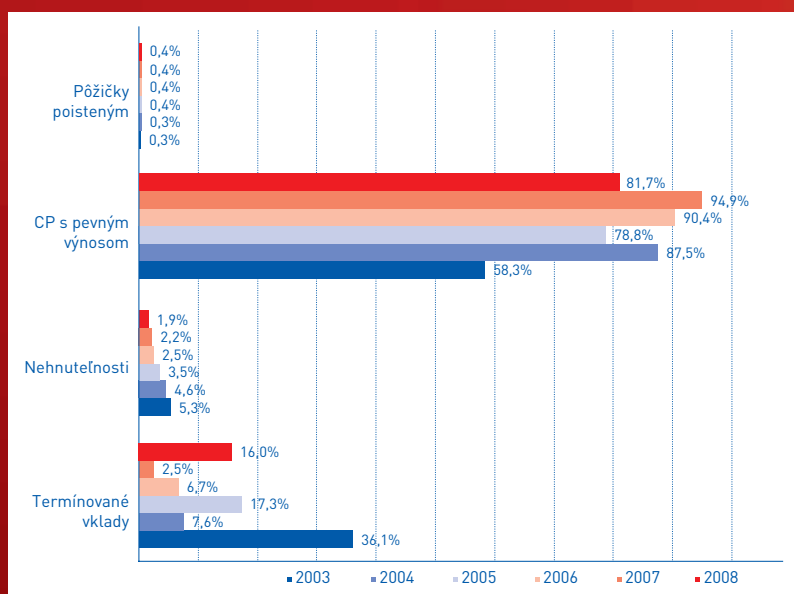
Predstavenstvo spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group navrhuje valnému zhromaždeniu tento hospodársky výsledok použitý nasledovne: previesť na neuhradenú stratu minulých období.

Finančné umiestnenie

Finančné aktíva v roku 2008 medziročne narástli o 15%. Alokácie aktív dominujú aj naďalej cenné papiere, ale vplyvom finančnej krízy sa výrazne zvýšil

podiel termínovaných vkladov vzhľadom na obozretnosť pri investovaní. Nehnuteľnosti sa znížili ako následok odpisov.

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Termínované vklady	36,1%	7,6%	17,3%	6,7%	2,5%	16,0%
Nehnuteľnosti	5,3%	4,6%	3,5%	2,5%	2,2%	1,9%
CP s pevným výnosom	58,3%	87,5%	78,8%	90,4%	94,9%	81,7%
Pôžičky poisteným	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%



REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Company business result

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group posted in 2008 an after-tax result of -72,061,000 Sk

Assembly to apply the company profit in the following manner: Transfer to losses carried forward.

Profit distribution proposal

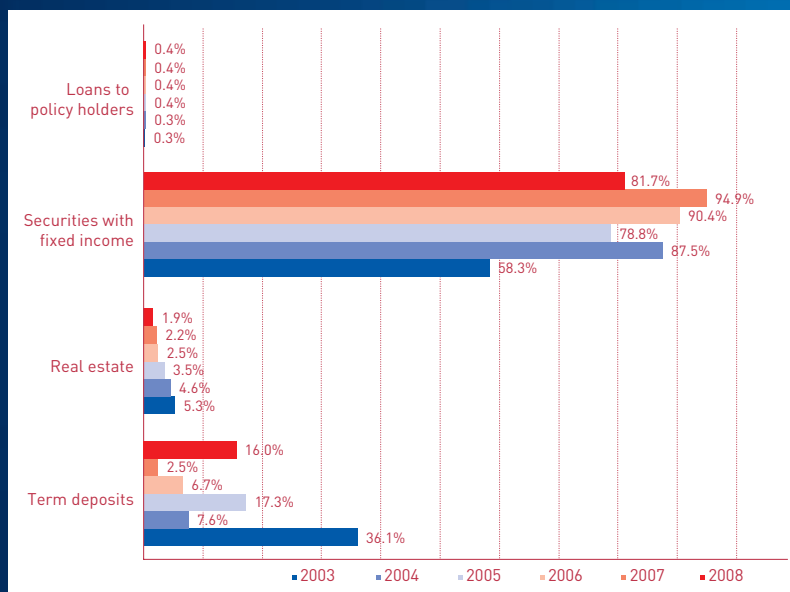
The Board of Directors of KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group is proposing to the General

Financial placements

Financial placements in 2008 have posted a year-on-year increase by 15%. Asset allocation continues to be dominated by securities, however as a result of the financial crisis the proportion of term deposits has in-

creased significantly taking into account cautious investment approach. Value of real estate portfolio has been reduced due to write-offs.

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Term deposits	36.1%	7.6%	17.3%	6.7%	2.5%	16.0%
Real estate	5.3%	4.6%	3.5%	2.5%	2.2%	1.9%
Securities with fixed yield	58.3%	87.5%	78.8%	90.4%	94.9%	81.7%
Loans to insured	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%



SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKOVÝCH HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Ľudské zdroje

Stratégia ľudských zdrojov Vienna Insurance Group

Ľudské zdroje sú kľúčom k úspechu každej spoločnosti. V rámci skupiny Vienna Insurance Group bola od roku 2007 zahájená implementácia stratégie LZ, ktorá je zameraná na zamestnancov „rodiny Vienna Insurance Group“.

Cieľom je vytvoriť úspešnú a komplexnú stratégiu v oblasti práce s ľudským kapitálom Vienna Insurance Group.

©VIG „strategický dom LZ“ 2007 – 2010

Strategické ciele spoločnosti

Strategické procesy LZ

nábor rozvoj stabilizácia

Vízia

Sme uznávaným expertom v poskytovaní okrajových, inovatívnych a efektívnych služieb LZ

Misia

Sme presvedčení o tom, že ĽUDIA sú kľúčom k úspechu spoločnosti. Zamestnanci sú naši zákazníci, staráme sa o nich, investujeme do nich a dávame im sebavedomie do budúcnosti

Naša úloha

Poskytovateľ služieb = sparring partner a konzultant v oblasti a problematike manažmentu LZ. Sme otvorená „Networking Community“, ktorá oceňuje a podporuje intenzívnu profesionálnu výmenu a spoluprácu

Strategické oblasti

nábor: ašpirácia na preferovaného zamestnávateľa; zabezpečenie efektívnosti a výkonnosti náborového procesu
rozvoj: poskytnúť vynikajúce vzdelanie a možnosť na rozvoj, hodnotenie personálu ohľadom vedomostí, zručností, talentov a orientácii v službách
stabilizácia: vzbudenie pozornosti a motivácia výkonného pracovníka prostredníctvom konkurencieschopného odmeňovacieho systému, kariérnymi možnosťami a možnosťami na rozvoj, úctivé a spravodlivé zaobchádzanie s personálom a dôstojnosť po celý čas

Funkčná oblasť

Služby LZ: pokyny LZ, IT systémy a štatistické správy
HR Governance / pracovný vzťah: Implementácia efektívnej politiky LZ ako aj praktík, sociálna zodpovednosť a Corporate governance
Personálny marketing: Interný/Externý marketing prostredníctvom rôznych komunikačných programov, zamestnanecké podujatia, networking, pracovné veľtrhy, atď.

Kľúčové vodcovské kompetencie

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Human resources

Vienna Insurance Group HR strategy

Human resources (HR) are a key to success of each company. An implementation of the HR strategy oriented towards the employees of "the family of Vienna Insurance Group" has been in process within Vienna Insurance Group since 2007.

The goal is to create a successful and complex strategy in the area of working with human capital of Vienna Insurance Group.

©VIG "strategic house HR" 2007 – 2010

Company strategic goals

Strategic HR processes

recruitment development stabilization

Vision

We are an acknowledged expert in providing marginal, innovative and efficient HR services

Mission

We are convinced that PEOPLE are a key to company's success.
Employees are our clients, we take care of them, invest in them and give them confidence for the future

Our Task

Service provider = sparring partner and consultant in the area and issues of HR management. We are an open "Networking Community" which appreciates and supports an intensive professional exchange and cooperation

Strategic areas

recruitment: aspiration to be the "employer of choice"; to ensure effectiveness and efficiency of the recruitment process
development: to provide outstanding education and an opportunity to develop, evaluate the employees as regards knowledge, skills, talents and orientation in services
stabilization: to stimulate the attention and motivation of an efficient employee by means of a competitive remuneration system, career and development opportunities, respectful and fair treatment of staff and dignity at all times

Functional area

HR service: HR directives, IT systems and statistical reports
HR Governance / employment relationship: Implementation of effective HR policy as well as practice, social responsibility and Corporate governances
Personnel marketing: Internal/External marketing by means of diverse communication programmes, employees' events, networking, trade fairs, etc.

Key leadership competences

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKoch HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Naša misia

Sme presvedčení o tom, že ľudia sú kľúčom k úspechu spoločnosti.

Strategické procesy v oblasti LZ Vienna Insurance Group:

Nábor

Ašpirácia na preferovaného zamestnávateľa, zabezpečenie výkonnosti a efektívnosti náborového procesu.

Rozvoj

Súčasťou personálneho rozvoja je poskytovanie vynikajúceho vzdelávania a možnosti na rozvoj. Hodnotenie personálu z pohľadu vedomostí, zručností, vyhľadávanie talentov. Okrem možnosti absolvovať rôzne semináre a kurzy zvyšujúce kvalifikáciu personálu, má zamestnanec príležitosť zúčastniť sa aj rôznych medzinárodných projektov.

Stabilizácia

Vzbudenie pozornosti a motivácia výkonného zamestnanca prostredníctvom konkurencieschopného odmeňovacieho systému, kariérnymi možnosťami, ako aj atraktívnymi možnosťami na ďalší kariérny rozvoj, úctivé a spravodlivé zaobchádzanie.

Spôsob stabilizácie ľudských zdrojov:

- Plánovanie nástupníctva
- Motivačné a komunikačné programy
- Zaujímavý a súťaživý odmeňovací systém
- Systém riadenia pracovného výkonu
- Atraktívny zamestnanecký systém benefitov

Aktivity Vienna Insurance Group v oblasti stratégie LZ

- Rozvoj a implementácia kľúčových kompetencií manažérov a hodnôt spoločnosti
- Medzinárodné tréningové programy
- Štandardizácia hodnotenia zamestnancov
- Rotačný pracovný program
- Implementácia programu plánovania nástupníctva pre manažment
- Komunikačné programy – personálny marketing
- Rozvoj VIG Expatriate a pokyny pre medzinárodné pracovné poverenie
- Zavedenie konceptu medzinárodnej kariérnej výmeny VIG
- Zavedenie VIG „kódexu obchodnej etiky“
- Talent management program VIG a následné tréningové a rozvojové programy
- VIG HR Portál

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Strategic processes in the area of HR Vienna Insurance Group

Recruitment

aspiration to be the preferred employer, to ensure effectiveness and efficiency of the recruitment process.

Development

providing excellent education and development opportunities as a part of personal development. The employee's evaluation is based on his/her knowledge, skills, talent search. Apart from the possibility to take part in different seminars and courses increasing the staff qualification, the employee can also participate in diverse international projects.

Stabilization

stimulating attention and motivation of an efficient employee by means of a competitive remuneration system, career opportunities, as well as attractive possibilities for further career progress, respectful and fair treatment.

How to stabilize HR:

- Replacement planning
- Motivational and communicative programmes
- Interesting and competitive remuneration system
- Control system of work performance
- Attractive system of employees' benefits

Activities of Vienna Insurance Group in the area of HR strategy

- Development and implementation of key manager competences and company values
- International training programmes
- Standardization of employees' evaluation
- Rotating work programme
- Implementation of the programme of management replacement planning
- Communication programmes – personnel marketing
- Development of VIG Expatriate and instructions for international job assignment
- Introduction of the concept of international career exchange VIG
- Introduction of the VIG "Code of Business Ethics"
- VIG Talent management programme and following training and development programmes
- VIG HR Portal

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKoch HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Dôležité témy v oblasti stratégie ĽZ v roku 2008

Manažérske kurzy – Management Essencial

Identifikácia **klúčových pozícií** v rámci Vienna Insurance Group

Lead VIG – manažment nástupníctva VIG

- ročný štandardizovaný proces
- pilotne nasadený v roku 2007 pre členov predstavenstiev a manažérov v 1. línii
- pre rok 2008 sú cieľovou skupinou zamestnanci na všetkých klúčových pozíciách VIG – kompletný manažérsky potenciál, špecialisti, talentovaní zamestnanci a zamestnanci s vysokým potenciálom

VIG – štandardy hodnotiacich centier pre zamestnancov

Development Centrum - pre zamestnancov
Management Audit - rozvojový potenciál pre manažérov

Leadership check - Top manažéri

Hodnotenie pracovného výkonu

Talentový program

Spolupráca s univerzitami a strednými školami

VIG stratégia ĽZ v podmienkach SR

Stratégia ľudských zdrojov v spoločnosti KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group, identifikuje hlavné oblasti riadenia ľudských zdrojov. Všetky aktivity v rámci stratégie ľudských zdrojov smerujú k maximalizácii prínosu práce každého jednotlivca k dosiahnutiu stanovených firemných cieľov. Stratégia ľudských zdrojov je nasmerovaná k budovaniu efektívnej spoločnosti, schopnej procesu adaptácie v globalizujúcom sa svete. Naši zamestnanci a ich výkon sú nositeľmi inovácií na každom stupni firemnej hierarchie. **Vytvárame klímu, ktorá podporuje profesionálny a osobnostný rozvoj našich zamestnancov a aktívne napomáha k zvyšovaniu lojality firemného prostredia.**

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
- byť jednotkou na slovenskom poistnom trhu

Stratégia ľudských zdrojov zabezpečuje profesionálne, otvorené a podporné prostredie, kde sa so zamestnancami zaobchádza spravodlivo a sú im poskytnuté príležitosti využiť ich plný potenciál umožňujúci spoločnosti dosahovať jej ciele.

Naša vízia v oblasti ĽZ:

- Rast firmy a jej konkurencieschopnosť závisia od toho, či dokáže pritiahnúť kvalitných a talentovaných zamestnancov do firmy, a či im pomôže v efektívnom využití potenciálu v jej prospech
- Jediným prostriedkom k dosiahnutiu dlhodobou udržateľnej konkurenčnej výhody sú ľudia a ich znalosti, ich vzťah k práci, k firme a k sebe navzájom
- Nezastupiteľnou funkciou manažérov je získať a udržať pre firmu takých zamestnancov, ktorí budú vo svojich pracovných pozíciách a pri plnení svojich pracovných povinností angažovaní, samostatní a vysoko výkonní
- Ľudia sú to najdôležitejšie, čo vo firme máme, preto práca s nimi je pre každého manažéra prvoradou záležitosťou a monitoringom jeho úspechu

Naša stratégia ĽZ pre budúcnosť:

- Cieľovo orientovaný manažment – každý zamestnanec prispieva niečím iným, všetci však musia smerovať k dosiahnutiu spoločného cieľa – každá pracovná pozícia musí byť orientovaná na ciele celej spoločnosti
- Zapojenie každého zamestnanca do plnenia cieľov firmy
- Priestor pre realizáciu, súťaživosť – angažovaní zamestnanci
- Zvýšenie konkurencieschopnosti každého zamestnanca
- Vysoko preferovaný zamestnávateľ na trhu práce

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Essential topics in the area of HR strategy in 2008

Managerial courses – Management Essential
Identification of **key positions** in Vienna Insurance Group

Lead VIG – VIG management of replacement

- annual standardized process
- introduced in 2007 for members of Managing Boards and first line managers
- the target group of the year 2008 are employees in key positions of VIG – complete managerial potential, specialists, talented employees and employees with high potential

VIG – standards of employee assessment centres

Development Centre - for employees

Management Audit - development potential
for managers

Leadership check - Top management

Assessment of work performance

Talent programme

Cooperation with universities and high schools

VIG HR strategy in Slovakia

The HR strategy of KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group defines the main areas of HR management and specific challenges of working with human capital. All HR activities focus upon the maximum contribution of each individual's work towards meeting the company goals. The HR strategy is directed towards building an efficient company, able to adapt in a globalising world. **Our employees and their performance are the carriers of innovation at all levels of company hierarchy.**

We create a climate which supports the professional and personal growth of our employees and plays an active role in order to increase the company environment loyalty.

The 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 premiums written,
- Increasing profitability,
- To be No. 1 on the Slovak insurance market.

The HR strategy provides a professional, open and supportive environment, where people are treated in a fair manner and where they are provided with opportunities to realise their full potential allowing the company to reach its goals.

Our vision in HR

The growth and competitiveness of a company depend on the fact whether it is able to attract high-quality and talented employees and whether it will help them in efficiently realising their potential for its own benefit. The only means of achieving a sustainable competitive advantage are the people and their knowledge, their attitude towards work, company and to each other. Hence, the essential function of managers is to acquire and keep such employees who will be committed in their positions while performing their job duties, as well as independent and highly efficient.

People are the most important asset we have in the company, therefore working with them is a top priority of each manager and an indicator of his/her success.

Our HR strategy for the future:

- Target-oriented management – each employee makes a different contribution, everybody has to contribute towards reaching the common goal – each work position has to be oriented towards the goals of the whole company.
- Each employee shall participate in reaching the company's objectives.
- Room for realisation, competition – committed employees.
- Increasing the competitiveness of each employee.
- "Employer of choice" on the labour market.

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKOVÝCH HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Čo je pre nás dôležité:

- Zvýšenie proklientského a podnikateľského myslenia všetkých zamestnancov
- Posilňovanie identifikácie zamestnancov s firmou a jej cieľmi
- Rozvoj kooperácie a internej komunikácie, zvyšovanie proaktívneho postoja zamestnancov, získavanie ľudí pre inovácie a zmeny
- Presadzovanie víťaznej mentality vo firme

Naším prvoradým poslaním je poskytovanie kvalitného poradenstva v širokej škále ohľadom zamestnancov:

- Nábor a výber
- Pracovno-právne vzťahy
- Hodnotenie výkonnosti prepojené na systém odmeňovania
- Starostlivosť o zamestnancov
- Produktívne zamestnanecké vzťahy

Náš spoločný cieľ:

Neustále pracujeme na tom, aby manažment a zamestnanci boli motivovaní, že Vienna Insurance Group zaujme pozíciu lídra na trhu – k naplneniu našej vízie musíme disponovať najkvalitnejšími zamestnancami, ktorí majú víťaznú mentalitu.

Riadenie ľudských zdrojov

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

- Optimálne plánovanie ľudských zdrojov - efektívne vyhľadávanie talentovaných zamestnancov
- Rozvoj, vzdelávanie a kariérové plánovanie
- Prepojenie pravidelného hodnotenie výkonnosti zamestnancov so systémom odmeňovania
- Personálny controlling a riadenie zamestnaneckých vzťahov

Optimálne plánovanie ľudských zdrojov - efektívne vyhľadávanie talentovaných zamestnancov

Budúcnosť firmy v rozhodujúcej miere ovplyvňuje kvalita jej ľudského kapitálu.

Náborovému a výberovému procesu venuje firma náležitú pozornosť – výber zamestnancov sa realizuje na základe všeobecných a zvolených špecifických kritérií, v závislosti na obsadzovanej pracovnej pozícii.

Medzi kritériá výberu sú zvolené viaceré oblasti, ako napr.: schopnosti uchádzača na vykonávanie obsadzovanej pracovnej pozície, odborná príprava a výcvik, skúsenosti, prípadne prax, vhodnosť pre spoločnosť (z hľadiska výkonovo orientovanej podnikovej kultúry), špecifické požiadavky (flexibilita – cestovanie, pracovný čas, meniace sa miesto výkonu práce a pod.), ako aj možnosti firmy splniť očakávaní uchádzača (napr. možnosť rozvíjania kariéry, vzdelávacie a rozvojové programy).

Po prijatí zamestnanca do pracovného pomeru nasleduje zaradenie **do adaptačného procesu**, kedy sa zamestnanec zoznamuje so spoločnosťou, jej víziou, poslaním, filozofiou a kultúrou, štýlom práce, s tímom kolegov, zdieľanými hodnotami firmy, tradíciami, používanou technológiou a ostatnými podmienkami pri výkone práce. Súčasťou adaptačného procesu nových zamestnancov je ich účasť na vzdelávacích a rozvojových aktivitách, ktoré sú zamerané na získavanie všeobecných poznatkov z oblasti poisťovníctva, ako aj odborných zručností a znalostí potrebných pre riadny výkon práce. Dôležitou časťou vzdelávania sú aj informácie o výkonovo orientovanej firemnej kultúre a hodnotách spoločnosti. Pozitívny štart v pracovnom procese má podstatný vplyv na následnú výkonnosť a lojalitu zamestnanca.

Rozvoj, vzdelávanie a kariérové plánovanie

Vzdelávacie a rozvojové aktivity sú v skupine Vienna Insurance Group zamerané na rozvoj ľudského kapitálu firmy, ktorý má najvyšší vplyv na zvyšovanie výkonnosti firmy. Rozvojové programy sa zameriavajú na prehĺbovanie odborných znalostí a na systematický rozvoj osobnostných vlastností a zručností.

Vzdelávacie a rozvojové programy v prvom rade podporujú firmu pri schopnosti dosahovať súčasné ciele a vytvárať predpoklady pre dosahovanie žiaducich výsledkov v budúcnosti.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

What is important for us:

- improving customer-oriented and entrepreneurial thinking of all employees,
- strengthening the identification of the employees with the company and its goals,
- development of cooperation and internal communication, increasing the proactive attitude of employees, motivating people for innovation and changes,
- implementation of winning mentality in the company.

Our first and foremost mission is to provide high-quality wide-range counselling in respect of employees:

- recruitment and selection
- labour law-related relationships
- performance assessment linked with the remuneration system
- taking care of employees
- productive employees relationships

Our common goal:

We work relentlessly in order to achieve that the management and the employees are motivated that Vienna Insurance Group will become No. 1 on the market – to make our vision come true we need to have the best employees with winning mentality.

HR management

- During the previous year the HR management system focused mainly on the following:
- An optimal planning of human resources – effective search of gifted employees,
- Development, education and career planning,
- Linking of regular employee performance assessment with the remuneration system;
- Personnel controlling and employee relationships management.

Optimal management of human resources – effective search of gifted employees

The company future is determined to a large degree by the quality of its human capital.

We pay special attention to the recruiting and selection process – selection of employees is carried out on the basis of general and specifically defined criteria, depending on the position to be filled.

The selection criteria consist of several areas, e.g. the ability of the applicant to perform the required tasks, education and training, possibly experience, suitability for the company (in terms of performance-oriented corporate culture), specific requirements (flexibility – travelling, working time, changing place of work, etc.) as well as company's ability to meet the applicant's expectations (for example career development prospects and development programmes).

After joining our company, new employees are enrolled **in an adaptation programme**, where they learn about the company, its vision, mission, philosophy and culture, style of work, team of colleagues, shared company values, traditions, applied technology and other elements of work environment. Part of the adaptation process is participation in development and education activities, focused on acquiring general knowledge about the insurance business, as well as specialised skills and knowledge required for proper job performance. An important part of education is also the information about the performance-oriented corporate culture and company values. A positive start in a new job has significant influence on subsequent performance and loyalty of our employees.

Development, education and career planning

Above all, education and development programmes support the company's ability to reach its current goals and to create an environment for achieving future goals. At the same time, they increase the competence of the employees in their current work position and speed up the adaptation process if work orientation is innovated. Education helps the employees in terms of their professional and career progress and also supports their personal growth. The purpose of education is to influence or, if necessary, to change the employees' attitudes towards innovations and to achieve that the employees implement this new ideas in order to reach the required results, which will not only bring him/her a positive di-

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKOVÝCH HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



Kontinuálne vzdelávanie hrá významnú úlohu pri zvyšovaní konkurencieschopnosti firmy a jej zamestnancov na trhu práce. Pridaná hodnota sa skrýva vo vedomostiach, zručnostiach a skúsenostiach ľudí, ktorí vo firme pracujú. Podstatným je pri tom fakt, že: **„vzdelávanie je celoživotný projekt“**.

Ak chce firma obstáť v tvrdom konkurenčnom prostredí, musí mať predovšetkým schopných manažérov a súčasne lídrov, ktorí majú prehľad o všetkom, čo sa na trhu deje. Zároveň musí mať vzdelávaných, motivovaných, lojálnych zamestnancov, schopných a ochotných neustále sa učiť nové veci, rozvíjať svoje odborné vedomosti, osobnostné vlastnosti a zručnosti. **Kľúčom k úspechu firmy je vysoká výkonnosť jej zamestnancov, ich kreatívne nápady, túžba po dosahovaní cieľov.**

Rozvojové a vzdelávacie programy zvyšujú kompetentnosť zamestnancov firmy na ich súčasnej pracovnej pozícii, ako aj urýchľujú adaptačný proces pri novej, prípadne zmenenej pracovnej orientácii. Vzdelávanie pomáha zamestnancom pri odbornom a kariérnom raste a podporuje ich osobnostný rast. Zmyslom vzdelávania je ovplyvniť, prípadne zmeniť postoje zamestnancov k inováciám a dosiahnuť, aby využitím nových myšlienok zamestnanec dospel k žiadaným výsledkom, ktoré prinesú pozitívne smerovanie jemu samotnému, predovšetkým však povedú k splneniu strategických cieľov firme, pre ktorú pracuje.

V roku 2008 boli rozvojové a vzdelávacie aktivity realizované:

- **interne** (vlastnými zamestnancami)
- spolupracujúcimi **externými firmami**
- zapojením sa do projektov realizovaných **v rámci stratégie rozvoja ľudských zdrojov Vienna Insurance Group**

Stratégia rozvojových programov sa sústreďuje na nasledovné ciele:

- Jednoznačná zákaznícka orientácia
- 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

Výsledky vzdelávacích procesov sú merateľné vo zvyšovaní kvality našich zamestnancov prostredníctvom ich cieleného kariérneho rozvoja. V rámci rozvojových aktivít sme sa zamerali na zvyšovanie parametrov výkonnosti a stabilizáciu kľúčových zamestnancov.

Prepojenie pravidelného hodnotenia výkonnosti zamestnancov so systémom odmeňovania

Riadenie pracovného výkonu – hodnotiaci systém je proces, ktorý umožňuje firme trvalo naplňovať svoju víziu a poslanie pomocou stabilizácie pracovného výkonu, resp. neustále sa zlepšujúceho pracovného výkonu zamestnancov, ako aj rozširovania, prehľbovania a zlepšovania znalostí a vedomostí, ako aj správania sa jednotlivcov a pracovných tímov firmy.

Riadenia pracovného výkonu systémom stanovovania osobných cieľov zamestnancov a ich pravidelné vyhodnocovanie výkonnosti vedie k cieľavedomému vedeniu ľudí k plneniu pracovných povinností, k zvyšovaniu miery lojality, ako aj k zdokonaľovaniu ich osobnostných vlastností.

Výsledkom hodnotenia je zvýšenie parametrov výkonu zamestnanca, zlepšenie vzťahov na pracovisku, v tíme, vyššia spokojnosť zamestnancov v spoločnosti, čo vedie k ďalšiemu zlepšovaniu sa výsledkov celej firmy.

Systém riadenia pracovného výkonu zabezpečuje kompletný prehľad o výkonnosti zamestnancov, možnosť diferenciacie zamestnancov podľa ich skutočnej výkonnosti, určovanie perspektívneho využitia zamestnancov, ako aj motiváciu zamestnancov, ich primeranú

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

rection, but will also lead towards the fulfilment of the company's strategic goals, for which he/she works. Education and development programmes in Vienna Insurance Group are aimed at the development of the company's human capital, which has the highest impact on the employee performance increases. Development programmes focus on improvements in the area of specialised knowledge and systematic development of personal characteristics and skills.

Continual education plays an essential role in increasing the company's and employees' competitiveness on the labour market. Added value is hidden in the knowledge, skills and experience of people working for the company. A crucial element is the fact that **"education is a lifelong project"**.

If a company wants to survive in competition, it has to have skilled managers and leaders who know everything about the market. At the same time, it has to have educated, motivated, loyal employees who are able to learn new things, develop their specialist knowledge, personal characteristics and skills. **The key to company's success is high performance of its employees, their creative ideas and desire to reach goals.**

Development and educational programmes increase the competencies of the company employees at their current working position, as well as speeding up the adaptation process in new position, or a change in job description. Education helps our employees in their professional and career growth and supports their personal progress. The purpose of education is to influence, and possibly change employee attitude towards innovation and through the application of new ideas to achieve that employee achieves the required results, which will generate positive direction for him/herself, above all they will lead to the fulfilment of the company's strategic goals.

In 2008, development and education activities were organized **internally**, i.e. by own employees, **by external companies**, as well as **by participating in projects as a part of Vienna Insurance Group HR development strategy**.

The strategy of development programmes is aimed at the following goals:

- unequivocal customer orientation,
- Delivery of comprehensive services,
- Flexibility and efficiency,
- Sharing of company values by all employees,
- Employee loyalty and their identification with the vision, strategy and direction of Vienna Insurance Group.

The education focuses 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.

The results of educational processes are measurable increases of quality of our employees through their targeted career development. As a part of development activities we have focused on increasing the performance parameters and stabilization of key employees.

Linking of regular employee performance assessment with the remuneration system

The evaluation system is a process, which allows the company to constantly pursue its vision and mission by stabilising the work performance, or constant improvements in employee performance. Furthermore this means expansion and improvement of knowledge, as well as behaviour of employees and working teams.

Work performance management through the system of setting personal goals for employees and their regular assessment leads to a targeted management of people towards meeting work duties, improvements in their loyalty, as well as betterment of their personal characteristics.

The assessment result leads to increases in employee performance parameters, improved workplace and team relationships, higher employee satisfaction, which leads to further improvements of results achieved by the company.

The objective of introducing the work performance management system was to acquire a complete overview of

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKOVÝCH HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



stabilizáciu, zvýšenie profesionality jednotlivcov a pracovnej výkonnosti celého ľudského potenciálu spoločnosti.

Personálny controlling a riadenie zamestnaneckých vzťahov

Spoločnosť KONTINUITA má jasne vytýčené ciele v oblasti personálneho controllingu:

- Nadväzovať na strategické ciele spoločnosti
- Explicitne definovať prínosy riadenia ľudských zdrojov

Zavedenie personálneho controllingu vyplynulo z potreby optimalizácie využívania zdrojov, ako aj optimalizácie nákladov v oblasti riadenia ľudských zdrojov.

Oblasť personálneho controllingu sa zameriava na:

- Vykonávanie analýz, týkajúcich sa počtu zamestnancov jednotlivých funkčných oblastí
- Určovanie potrieb zamestnancov pomocou ich reálneho plánovania
- Stanovovanie čo najvýhodnejšieho spôsobu získavania nových zamestnancov z hľadiska nákladov na ich získavanie a výber
- Kontrolu vzdelávania, výsledkov odborných školení a manažovanie rozvoja kariéry
- Plánovanie obsadzovania pracovných miest z dostupných zdrojov
- Zostavovanie rozpočtu personálnych nákladov a sledovanie efektivity vynaložených nákladov
- Hodnotenie zamestnancov

Čelíme veľkej výzve – všetky HR nástroje spolu slúžia nasledujúcemu cieľu:

- Získavať najlepších zamestnancov z trhu**
- Podporovať ich profesionálny rast**
- Zabezpečiť stabilizáciu zamestnancov**



Napĺňať vízie a ciele, zabezpečovať prosperitu a úspech Vienna Insurance Group.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

employee performance, their differentiation according to their actual performance, determination of future deployment of people, as well as employee motivation, their adequate stabilization, improved professionalism of individuals and work performance of the company workforce as a whole.

Personnel controlling and employee relationships management

In the area of personnel controlling, KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group has clearly set goals:

- to pursue the strategic goals of the company
- explicit definition of the contribution of human resources management.

The introduction of personnel controlling was a result of the need to optimise the HR use, as well as optimising expenses attributable to human resources management.

Personnel controlling focuses on the following:

- Conducting analyses related to the number of employees in individual functional areas,
- Determining employee needs in the form of human resources needs planning,
- Definition of the most suitable method for recruitment of new employees in terms of the selection costs,
- Review of education, results of specialised trainings and career development management,
- Planning for filling job vacancies from available resources,
- Preparation of personnel expenses budget and tracking the actual expenses,
- Employee assessment.

**We face a great challenge – all HR instruments serve together the following goal:
acquire the best employees on the market
support their professional growth
ensure stabilization of employees**



Fulfil the visions and goals, ensure prosperity and success of Vienna Insurance Group.

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝLEDKoch HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



FIREMNÁ KULTÚRA – HODNOTY SPOLOČNOSTI

Firemná kultúra

- je kľúčová zložka úspechu, poslania a stratégie firmy
- zastrešuje celkový klímu v spoločnosti, je meradlom správania sa zamestnancov k sebe navzájom, ku klientom, odzrkadľuje vzájomnú dôveru a spokojnosť zamestnancov
- priamo ovplyvňuje motiváciu zamestnancov

KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group má jasne definované hodnoty spoločnosti, ktoré tvoria základné princípy správania sa zamestnancov firmy. Základom firemnej kultúry je hlboká identifikácia sa zamestnancov so spoločnosťou, angažovaný, iniciatívny prístup k práci, lojalita a rešpekt k cieľom spoločnosti.

Výkonovo orientovaná firemná kultúra Vienna Insurance Group je zameraná na zaujatie líderstva na slovenskom poisťovním trhu – ide o maximálnu orientáciu na zákazníka, s cieľom poskytovania špičkovej kvality služieb.

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

V rámci výkonovo orientovanej podnikovej kultúry sa sústreďujeme na:

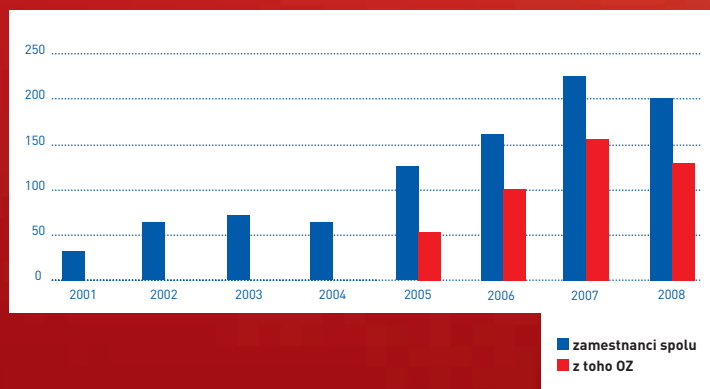
- úplnú informovanosť všetkých zamestnancov o vízii, poslaní a strategickom smerovaní spoločnosti
- previazanosť strategických plánov na osobné ciele zamestnancov
- zvyšovanie úrovne kvalitatívnych požiadaviek na pracovné pozície na všetkých organizačných stupňoch spoločnosti
- neustále skvalitňovanie služieb a komunikácie s klientmi

Stav a vývoj personálneho obsadenia

K miernemu medziročnému poklesu počtu zamestnancov došlo z dôvodu zefektívňovania back officových činností. 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 2008 pôsobilo 17 zamestnancov na manažérskych pozíciách, z tohto počtu pôsobilo v manažmente (na pozícii riaditeľ) 29 percent žien.

Vývoj počtu zamestnancov za obdobie rokov 2000 – 2008 je znázornený na grafe:



REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

COMPANY CULTURE – COMPANY VALUES

Company culture

- key component of the company's success, mission and strategy
- encompasses the overall company climate, it is a measure of employee behaviour between themselves, towards the clients, it reflects the employee mutual trust and satisfaction
- directly impacts employee motivation

KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group has clearly defined company values, which represent the basic principles of company employees behaviour. The basis of company culture is the identification of employees with company, engaged, pro-active attitude toward work, loyalty and respect towards company objectives.

Performance-oriented company culture in Vienna Insurance Group is focus on achieving leading position on the Slovak insurance market – maximum degree of customer orientation with the aim of delivering top quality services.

The basis of company culture eased adherence to basic values:

- Maximum customer orientation
- Mutual respect and recognition
- Achievement of excellent results
- On-going learning and application of newly acquired knowledge for the benefit of company results
- Atmosphere supporting personal and professional growth, remuneration based on individual contribution towards the 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 to the company values

As a part of performance-oriented company culture we focus on the following:

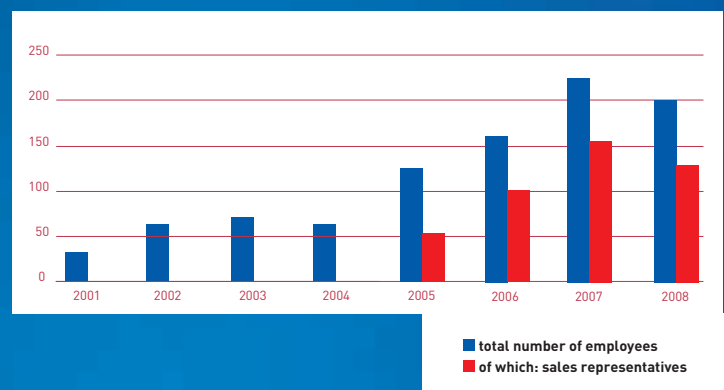
- Full information sharing with employees with respect to the company's vision, mission and strategic direction
- Clear link between strategic plans and employees' personal goals
- Quality requirements increases with respect to working positions at all company levels
- On-going quality improvements of services and communication with clients

Personnel status and trend

As of 31.12. 2008 the average adjusted number of employees was 199. Slight year-on-year reduction in the number was due to efficiency improvements of back-office activities. Development trend over the past three years was a massive built-up of the Internal Sales Network, leading to an increase in the number of sales staff in comparison with administration personnel.

From the total number of employees in 2008, 17 worked in managerial positions, with 29% of those managerial positions (director) were staffed by women.

The following growth is showing the employee numbers over a period 2000 – 2008:



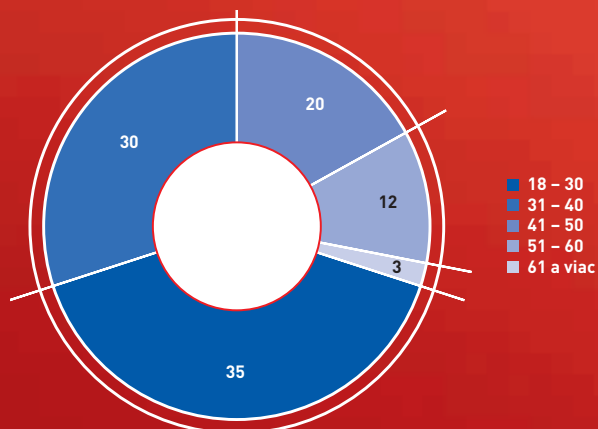
SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝLEDKOHOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12. 2008



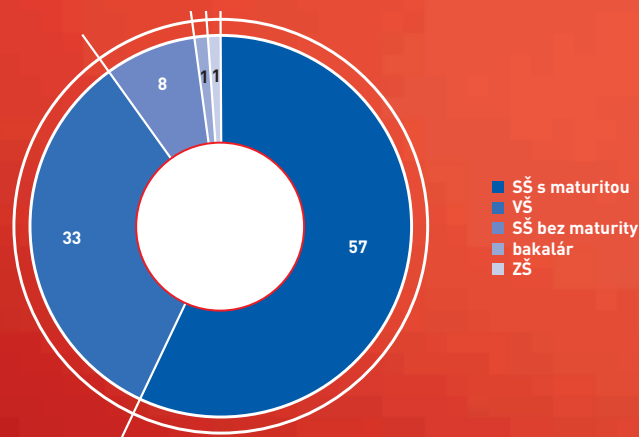
Vývoj počtu zamestnancov v hlavnom pracovnom pomere (priemerný prepočítaný stav k 31. 12. daného roka)

	2001	index rastu	2002	index rastu	2003	index rastu	2004	index rastu	2005	index rastu	2006	index rastu	2007	index rastu	2008	index rastu
celkový stav zamestnancov	28	0	64	2,29	70	1,09	63	0,90	122	1,94	163	1,34	226	1,39	199	0,88
z toho OZ	0	0	0	0	0	0	0	0	54	0	101	1,87	163	1,61	133	0,82

Veková štruktúra zamestnancov k 31. 12. 2008 je znázornená na grafe:



Vzdelanosťná štruktúra zamestnancov k 31. 12. 2008 je znázornená na priloženom grafe:



KONTINUITA poisťovňa, a. s. Vienna Insurance Group je pozitívne a dynamicky sa rozvíjajúca spoločnosť. 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 zamestnaneckých benefitov.

KONTINUITA poisťovňa aj prostredníctvom sociálneho programu pripravuje pre svojich zamestnancov širokú škálu benefitov, s cieľom prispieť na regeneráciu pracovnej sily, ako aj na kultúrne a športové aktivity. Jednotlivé aktivity sa organizujú za účelom zlepšenia

komunikácie a medziľudských vzťahov na pracoviskách, zvýšenia spokojnosti zamestnancov a na posilnenie identifikácie zamestnancov s filozofiou spoločnosti.

V roku 2008 boli prostriedky zo sociálneho fondu využité na nasledujúce benefity: príspevok na stravovanie zamestnancov, športové dni, ako aj sociálnu výpomoc.

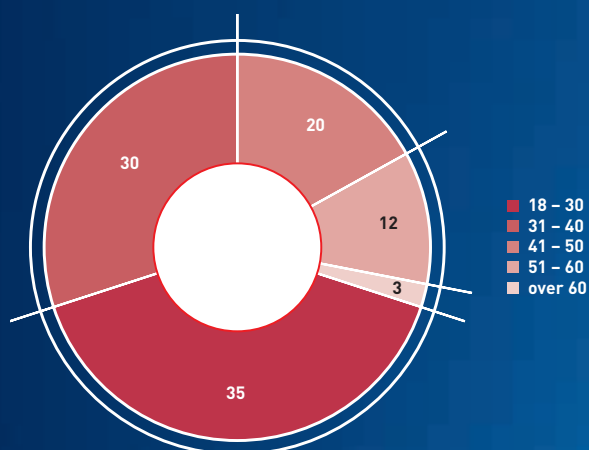
Realizácia jednotlivých druhov zamestnaneckých benefitov prispieva k zvyšovaniu životnej úrovne zamestnancov, k zlepšovaniu vnútrofirnej komunikácie a rozvíjaniu produktívnych vzťahov v pracovnom procese, ako aj pri mimopracovných spoločenských, kultúrnych a športových aktivitách.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Number of full-time employees (average adjusted status as of 31.12.)

	2001	growth index	2002	growth index	2003	growth index	2004	growth index	2005	growth index	2006	growth index	2007	growth index	2008	growth index
total number of employees	28	0	64	2.29	70	1.09	63	0.90	122	1.94	163	1.34	226	1.39	199	0.88
of which: sales representatives	0	0	0	0	0	0	0	0	54	0	101	1.87	163	1.61	133	0.82

Employee age structure as of 31.12.2008:



KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group is dynamically growing company.

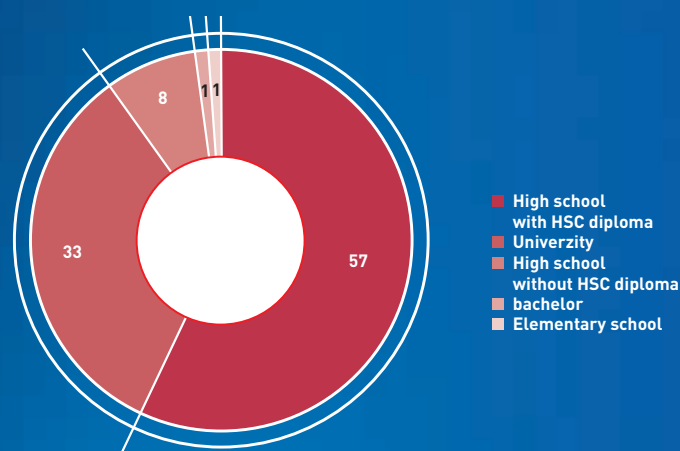
Majority of employees have secondary education with high school diploma, with most of them in the 18 – 30 years of age group.

Employee benefits

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

Also through its social programme KONTINUITA poisťovňa a.s. Vienna Insurance Group offers its employees a broad range of benefits with the aim being to contribute to the regeneration of workforce, as well as cultural and sports activities. Individual events are

Education structure of employees as of 31.12.2008 is shown in the following graph:



organised in order to improve communication and inter-personal relationships at workplace, employee satisfaction improvement and to strengthen identification of employees with the company philosophy.

In 2008 the fund proceeds were used for the following benefits: meals allowance, sport days, as well as social assistance.

Individual types of employee benefits contribute towards the improvement in the standard of living of our employees, ongoing improvement of inter-company communication and development of productive relationships within the work process, as well as social, cultural and sport activities.

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA
O VÝLEDKoch HOSPODÁRENIA,
PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI
A STAVU MAJETKU
SPOLOČNOSTI
K 31.12. 2008



Vývoj vybraných ukazovateľov za roky 2004 – 2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Počet zamestnancov – správa	70	63	68	61	66	67
Počet zamestnancov – predaj (interná sieť)	0	0	54	102	184	89
Počet pracovníkov – finanční konzultanti	2 571	1 745	1 932	1 449	1 190	1 256
Počet pracovníkov - makléři	2	35	54	60	72	82
Základné imanie (v tis. Sk)	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000	300 000
Aktíva celkom (v tis. Sk)	1 702 180	2 107 030	2 630 993	3 160 195	3 857 424	4 365 491
Predpísané poisťné (v tis. Sk)	861 468	952 284	1 277 881	1 638 824	2 429 622	2 722 368
ŽP	839 078	939 550	1 262 398	1 624 402	2 416 648	2 708 445
NP	22 390	12 734	15 483	14 422	12 974	13 923
Poisťné plnenia (v tis. Sk)	354 238	458 066	607 110	997 007	2 277 286	2 240 194
ŽP	349 577	453 071	603 404	993 930	2 271 358	2 237 548
NP	4 661	4 995	3 706	3 077	5 928	2 646
Počet uzavretých PZ (v kusoch)	13 144	13 283	19 504	16 237	19 284	18 337
Celkové výnosy (v tis. Sk)	3 169 001	3 754 677	6 321 340	4 222 775	2 507 864	3 242 472
Celkové náklady (v tis. Sk)	3 191 385	3 743 285	6 310 609	4 202 728	2 500 628	3 314 533
Zisk po zdanení (v tis. Sk)	-22 384	11 392	10 359	20 047	7 236	-72 061
Rezervy (netto)	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Technická rezerva na poisťné budúcich období	72 104	77 452	92 243	102 111	101 361	101 303
Technická rezerva na životné poisťenie	1 171 794	1 515 374	1 995 522	2 432 862	2 913 239	3 221 611
Technická rezerva na poisťné plnenie	24 955	26 903	25 454	21 727	28 871	28 556
Technická rezerva na poisťné prémie a zľavy	71 257	78 183	56 835	27 794	18 594	12 798
Technická rezerva na vyrovnávanie mimoriadnych rizík	2 154	0	0	0	0	0
Technická rezerva na krytie rizika z investovania finančných prostriedkov v mene poisťených	0	8 271	30 694	91 037	306 189	218 128
spolu	1 342 264	1 706 183	2 200 748	2 675 531	3 368 254	3 582 396
Rezervy (brutto)	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Technická rezerva na poisťné budúcich období	83 375	85 256	103 128	112 174	109 878	109 785
Technická rezerva na životné poisťenie	1 171 794	1 515 374	1 995 522	2 432 862	2 913 239	3 221 611
Technická rezerva na poisťné plnenie	42 636	45 491	45 823	39 767	47 913	41 564
Technická rezerva na poisťné prémie a zľavy	71 257	78 183	56 835	27 794	18 594	12 798
Technická rezerva na vyrovnávanie mimoriadnych rizík	2 154	0	0	0	0	0
Technická rezerva na krytie rizika z investovania finančných prostriedkov v mene poisťených	0	8 271	30 694	91 037	306 189	218 128
spolu	1 371 216	1 732 575	2 232 002	2 703 634	3 395 813	3 603 886

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Selected indicators 2004 – 2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
No. of employees – administration	70	63	68	61	66	67
No. of employees – sales (internal network)	0	0	54	102	184	89
No. of employees – financial consultants	2,571	1,745	1,932	1,449	1,190	1,256
No. of employees – brokers	2	35	54	60	72	82
basic capital (in '000 Sk)	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
total assets (in '000 Sk)	1,702,180	2,107,030	2,630,993	3,160,195	3,857,424	4,365,491
premium income (in '000 Sk)	861,468	952,284	1,277,881	1,638,824	2,429,622	2,722,368
life insurance	839,078	939,550	1,262,398	1,624,402	2,416,648	2,708,445
non-life insurance	22,390	12,734	15,483	14,422	12,974	13,923
claims (in '000 Sk)	354,238	458,066	607,110	997,007	2,277,286	2,240,194
life insurance	349,577	453,071	603,404	993,930	2,271,358	2,237,548
non-life insurance	4,661	4,995	3,706	3,077	5,928	2,646
number of policies	13,144	13,283	19,504	16,237	19,284	18,337
total revenues (in '000 Sk)	3,169,001	3,754,677	6,321,340	4,222,775	2,507,864	3,242,472
total expenses (in '000 Sk)	3,191,385	3,743,285	6,310,609	4,202,728	2,500,628	3,314,533
after-tax profit (in '000 Sk)	-22,384	11,392	10,359	20,047	7,236	-72,061
Reserves (net)	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Technical reserve for future premiums	72,104	77,452	92,243	102,111	101,361	101,303
Technical reserve for life insurance	1,171,794	1,515,374	1,995,522	2,432,862	2,913,239	3,221,611
Technical reserve for claims	24,955	26,903	25,454	21,727	28,871	28,556
Technical reserve for premium discounts and bonuses	71,257	78,183	56,835	27,794	18,594	12,798
Technical reserve for extraordinary risk	2,154	0	0	0	0	0
Technical reserve for risk from investments on behalf of insured's	0	8,271	30,694	91,037	306,189	218,128
Total	1,342,264	1,706,183	2,200,748	2,675,531	3,368,254	3,582,396
Reserves (gross)	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Technical reserve for future premiums	83,375	85,256	103,128	112,174	109,878	109,785
Technical reserve for life insurance	1,171,794	1,515,374	1,995,522	2,432,862	2,913,239	3,221,611
Technical reserve for claims	42,636	45,491	45,823	39,767	47,913	41,564
Technical reserve for premium discounts and bonuses	71,257	78,183	56,835	27,794	18,594	12,798
Technical reserve for extraordinary risk	2,154	0	0	0	0	0
Technical reserve for risk from investments on behalf of insured's	0	8,271	30,694	91,037	306,189	218,128
Total	1,371,216	1,732,575	2,232,002	2,703,634	3,395,813	3,603,886

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA O VÝSLEDKoch HOSPODÁRENIA, PODNIKATEĽSKEJ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLOČNOSTI K 31.12.2008



Ciele na rok 2009

Spoločnosť KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group aj v roku 2009 naďalej plánuje prioritnú orientáciu na:

- predaj klasického a investičného životného poistenia s úrazovými pripoisteniami,
- 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 VIG v SR a jej strategického plánu dosiahnutia trhového podielu skupiny v najbližších rokoch,
- v oblasti marketingu naďalej posilňovanie budovania spontánnej, ako aj podporenej znalosti značky na trhu a
- 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.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON ECONOMIC RESULTS, BUSINESS ACTIVITIES AND COMPANY'S ASSETS AS OF DECEMBER 31, 2008

Goals for 2009

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 VIG 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 the reinsurance programme.

SPRÁVA DOZORNEJ RADY



SUPERVISORY BOARD REPORT



SPRÁVA DOZORNEJ RADY



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

Dozorná rada obdržala od predstavenstva riadnu individuálnu účtovnú závierku k 31. 12. 2008 vrátane poznámok, návrhu na rozdelenie zisku za obchodný rok 2008, správu predstavenstva o výsledkoch hospodárenia, podnikateľskej činnosti a stave majetku spoločnosti k 31. 12. 2008 a výročnú správu spoločnosti za rok 2008, ktoré preštudovala a dôsledne preskúmala.

Ako výsledok tejto kontroly prijala dozorná rada jednohlasne uznesenie, v ktorom bola odsúhlasená predstavenstvom zostavená riadna individuálna účtovná závierka k 31. 12. 2008 vrátane prílohy, návrh na rozdelenie zisku za obchodný rok 2008, správa o výsledkoch hospodárenia, podnikateľskej činnosti a stave majetku spoločnosti k 31. 12. 2008, ako aj výročná správa spoločnosti za rok 2008.

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 2008 sa konalo jedno riadne valné zhromaždenie, jedno mimoriadne valné zhromaždenie a štyri zasadnutia dozornej rady.

Dozorná rada oznamuje ďalej valnému zhromaždeniu, že ročná účtovná závierka k 31. 12. 2008 bola overená audítorom – PricewaterhouseCoopers Slovensko, s. r. o., že dozorná rada dostala audítorskú správu, ktorú preštudovala 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 písm. 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 2008 dozorná rada spoločnosti neudelila žiadne povolenie k uzatváraniu zmlúv podľa § 196a Obchodného zákonníka.

Ing. Juraj Leľkes
predseda dozornej rady

Bratislava, máj 2009

SUPERVISORY BOARD REPORT

Supervisory Board report

Supervisory Board had received from the Board of Directors Financial Statements for the year ended on December 31, 2008, including the Notes, profit distribution proposal for year 2008, management and company assets status report as of December 31, 2008, 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, 2008, including the Appendix, the profit distribution proposal for year 2008, management and company assets status report as of December 31, 2008, as well as the company's Annual Report for 2008.

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 2008 the company held one General Assembly, one extraordinary General Assembly and four Supervisory Board meetings.

Supervisory Board further notifies the General Assembly that the company's Financial Statements for year ended on December 31, 2008 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 in reference to the Auditors' Report it has no additional comments to make.

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

During the course of the business year 2008 the Supervisory Board had issued no such authorisation to execute contract concluded pursuant to § 196a of the Commercial Code.



Ing. Juraj Lelkes
Supervisory Board Chairman

In Bratislava, May 2009

SPRÁVA AUDÍTORA



AUDITORS' REPORT



SPRÁVA AUDÍTORA



AUDITORS' REPORT



ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA K 31.12. 2008



FINANCIAL STATEMENTS
AS OF DECEMBER 31,
2008



SÚVAHA



AKTÍVA	Poznámka	Stav k 31. decembru	
		2008	2007
Hmotný majetok	5	77 195	79 540
Nehmotný majetok	6	7 170	7 845
Finančné aktíva			
Majetkové cenné papiere:			
- určené na predaj	8	239 333	258 767
- oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	8	218 128	296 201
Dlhové cenné papiere:			
- držané do splatnosti	8	1 517 817	1 596 132
- určené na predaj	8	1 139 058	1 047 553
- oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	8	107 301	116 859
Úvery a pohľadávky vrátane poisťných pohľadávok	9	198 223	97 346
Odložená daňová pohľadávka	16	36 766	12 005
Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov	10	218 997	238 298
Zmluvy o zaistení	7	21 490	27 559
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	11	584 013	79 319
Aktíva celkom		4 365 491	3 857 424
Vlastné imanie			
Základné imanie	12	300 000	300 000
Ostatné rezervy	13	- 65 602	12 121
Výsledok hospodárenia predchádzajúcich účtovných období a bežného obdobia		383 801	6 586
Vlastné imanie celkom		618 199	318 707
Závazky			
Poistné zmluvy	14	3 603 887	3 395 813
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	15	97 172	135 303
Derivátové finančné nástroje	8	27 531	7 601
Závazky z dane z príjmu		18 702	-
Závazky celkom		3 747 292	3 538 717
Pasíva celkom (Vlastné imanie + Závazky)		4 365 491	3 857 424

Táto účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom na zverejnenie dňa 26. marca 2009.

JUDr. Jozef Csáky
predseda predstavenstva

Peter Stempel
člen predstavenstva

BALANCE SHEET

ASSETS	Notes	31 December	
		2008	2007
Tangible assets	5	77,195	79,540
Intangible assets	6	7,170	7,845
Financial assets:			
Equity securities:			
- available for sale	8	239,333	258,767
- at fair value through profit or loss	8	218,128	296,201
Debt securities:			
- held to maturity	8	1,517,817	1,596,132
- available for sale	8	1,139,058	1,047,553
- at fair value through profit or loss	8	107,301	116,859
Loans and receivables, including receivables from insurance	9	198,223	97,346
Deferred tax asset	16	36,766	12,005
Deferred acquisition costs	10	218,997	238,298
Reinsurance contracts	7	21,490	27,559
Cash and cash equivalents	11	584,013	79,319
Total assets		4,365,491	3,857,424
Equity			
Share capital	12	300,000	300,000
Other reserves	13	- 65,602	12,121
Retained earnings		383,801	6,586
Total equity		618,199	318,707
Liabilities			
Insurance contracts	14	3,603,887	3,395,813
Trade and other payables	15	97,172	135,303
Derivative financial instrument	8	27,531	7,601
Current income tax liability		18,702	-
Total liabilities		3,747,292	3,538,717
Total equity and liabilities		4,365,491	3,857,424

The Board of Directors approved these consolidated financial statements for publishing on 26 March 2009.

JUDr. Jozef Csáky
Chairman of Board of Directors

Peter Stempel
Member of Board of Directors

VÝKAZ ZISKOV A STRÁT



	Poznámka	2008	2007
Predpísané poistné	17	2 722 368	2 429 622
Predpísané poistné postúpené zaisťovateľom	17	-46 534	-47 812
Čisté predpísané poistné	17	2 675 834	2 381 810
Výnosy z poplatkov – poistné zmluvy		158	1 904
Výnosy z finančných investícií	18	157 010	141 293
Čisté realizované zisky z aktív na predaj	19	-306 049	-32 370
Zaistné provízie		31 178	26 727
Ostatné prevádzkové výnosy		3 173	5 016
Čisté výnosy		2 561 304	2 524 380
Poistné plnenia v životnom poistení	20	2 240 194	2 277 286
Poistné plnenia v životnom poistení postúpené zaisťovateľom	20	-9 305	-11 902
Čisté poistné úžitky a plnenia	20	2 230 889	2 265 384
Obstarávacie náklady na poistné a investičné zmluvy	21,22	307 702	184 014
Náklady na marketing a administratívne náklady	21,22	80 323	72 623
Ostatné prevádzkové náklady		1 341	1 716
Náklady		2 620 255	2 523 737
Strata z precenenia CP určených na predaj		-58 951	643
Daň z príjmu	24	13 110	-6 593
Strata po zdanení		-72 061	7 236

PROFIT AND LOSS STATEMENT

	Note	2008	2007
Gross written premium	17	2,722,368	2,429,622
Written premium assigned to reinsurers	17	-46,534	-47,812
Net written premium	17	2,675,834	2,381,810
Fee income - insurance contract		158	1,904
Investment income	18	157,010	141,293
Net realized losses from assets available for sale	19	-306,049	-32,370
Reinsurance commissions		31,178	26,727
Other operating income		3,173	5,016
Net income		2,561,304	2,524,380
Insurance benefits in life insurance	20	2,240,194	2,277,286
Insurance benefits in life insurance assigned to reinsurers	20	-9,305	-11,902
Net insurance benefits and claims	20	2,230,889	2,265,384
Cost of insurance and investment contracts	21,22	307,702	184,014
Marketing and administrative costs	21,22	80,323	72,623
Other operating expenses		1,341	1,716
Expenses		2,620,255	2,523,737
Profit/(loss) before taxes		-58,951	643
Corporate income tax expense/(income)	24	13,110	-6,593
Loss for the year		-72,061	7,236

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
Stav k 1. januáru 2007	300 000	19 920	-2 696	1 354	318 578
Strata za rok	-	-	-	7 236	7 236
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	-
Stav k 31. decembru 2007	300 000	21 924	-9 803	6 586	318 707
Strata za rok	-	-	-	-72 061	-72 061
Strata z precenenia CP určených na predaj	-	-	-78 447	-	-78 447
Celkové zaúčtované výnosy bežného účtovného obdobia	-	-	-78 447	-72 061	-150 508
Prídel do fondov	-	724	-	-724	-
Vklad do vlastného imania	-	-	-	450 000	450 000
Stav k 31. decembru 2008	300 000	22 649	-88 251	383 801	618 199

Výkaz peňažných tokov

	Poznámka	2008	2007
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti	25	55 526	-90 328
Zaplatená daň z príjmov		7 153	-9 845
Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti		62 679	-100 173
Peňažné toky z investičnej činnosti			
Nákup hmotného majetku	5	-4 137	-3 869
Nákup nehmotného majetku	6	-3 848	-2 541
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti		-7 985	-6 410
Peňažné toky z finančnej činnosti			
Vklad do vlastného imania		450 000	-
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti		450 000	-
Prírastky/úbytky peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov		504 694	-106 583
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka		79 319	185 902
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	11	584 013	79 319

FINANCIAL STATEMENTS

Statement of Changes in Equity

	Share capital	Legal reserve fund and other reserves	Revaluation differences from securities available for sale	Retained earnings	Total equity
Balance at 1 January 2007	300,000	19,920	-2,696	1,354	318,587
Loss for the year	-	-	-	7,236	7,236
Loss for the revaluation of securities available for sale	-	-	-7,107	-	-7,107
Total recognised income for current accounting period	-	-	-7,107	7,236	129
Contribution to legal reserve fund	-	2,004	-	-2,004	-
Balance at 31 December 2007	300,000	21,924	-9,803	6,586	318,707
Loss for the year	-	-	-	-72,061	-72,061
Loss from revaluation of financial assets available for sale	-	-	-78,447	-	-78,447
Total recognised income for the current accounting period	-	-	-78,447	-72,061	-150,508
Appropriation to reserves	-	724	-	-724	-
Contribution to equity	-	-	-	450,000	450,000
Balance at 31 December 2008	300,000	22,649	-88,251	383,801	618,199

Cash flow statement

	Note	2008	2007
Cash flows from operating activities	25	55,526	-90,328
Income tax paid		7,153	-9,845
Net cash from operating activities		62,679	-100,173
Cash flows from investing activities			
Purchases of property, plant, and equipment	5	-4,137	-3,869
Purchase of intangible assets	6	-3,848	-2,541
Net cash used in investing activities		-7,985	-6,410
Cash flows from financing activities			
Contribution to equity		450,000	-
Net cash used in financing activities		450,000	-
Increase/(Decrease) in cash and cash equivalents		504,694	-106,583
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		79,319	185,902
Cash and cash equivalents at the end of the year	11	584,013	79,319

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 2008 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
Spolu	300 000	100	100

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 2008 bol 240, z toho 3 riadiaci pracovníci (v roku 2007: 163, z toho 3 riadiaci pracovníci).

Zloženie štatutárnych orgánov Spoločnosti bolo počas roka 2008 nasledovné:

Dozorná rada

Predseda
Podpredseda
Členovia

k 31. decembru 2008

Ing. Juraj Lelkes
Gerhard Ernst
Gábor Lehel (od 18.4.2008)
Dkfm. Hans Raufmauf (od 18.4.2008)
Franz Höller
František Lednický (od 18.4.2008)
Ing. Andrej Šušoliak

k 31. decembru 2007

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

Predstavenstvo

Predseda
Členovia

k 31. decembru 2008

JUDr. Jozef Csáky
Mgr. Zdeno Gossányi

Peter Stempel

k 31. decembru 2007

JUDr. Jozef Csáky
Mgr. Zdeno Gossányi
Ing. Peter Poisel (do 13. 10. 2007)
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 2008:

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
Total	300,000	100	100

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

In 2008, the Company had an average of 240 employees, 3 of which were managers (2007: 163, 3 of which were managers).

The Company's statutory body:

Supervisory Board

at 31 December 2008

Chairman: Ing. Juraj Lelkes
Deputy Chairman: Gerhard Ernst
Members: Gábor Lehel (od 18.4.2008)
Dkfm. Hans Raufmauf (since 18.4.2008)
Franz Höller
František Lednický (since 18.4.2008)
Ing. Andrej Šušoliak

at 31 December 2007

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

Board of Directors

at 31 December 2008

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

Peter Stempel

at 31 December 2007

JUDr. Jozef Csáky
Mgr. Zdeno Gossányi
Ing. Peter Poisel (till 13.10.2007)
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: SK2021304948

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 štandardami 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 použiť určité zásadné účtovné odhady. Vyžaduje 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 a 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, platným v roku 2008, ktoré Spoločnosť aplikovala

Aplikácia nižšie uvedených štandardov, interpretácií

a doplnení k vydaným štandardom nemá podstatný vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti:

IFRIC 11 Transakcie s vlastnými akciami a platby vlastnými akciami v rámci konsolidovanej skupiny (účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce po 1. marci 2007). IFRIC 11 bol schválený Európskou úniou.

IFRIC 12 Koncesie na poskytovanie služieb, (účinný 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 nebol schválený Európskou úniou.

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 bol schválený Európskou úniou.

Zmena klasifikácie finančného majetku – novela IAS 39, Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie a IFRS 7, Finančné nástroje: Zverejňovanie. Novela umožňuje účtovným jednotkám (a) v zriedkavých prípadoch zmeniť klasifikáciu finančného majetku zaradeného do kategórie „držaný na obchodovanie“, ak už nie je ďalej držaný za účelom obchodovania alebo spätného odkúpenia v blízkej budúcnosti; a (b) zmeniť klasifikáciu finančného majetku v kategórii „určený na predaj“ alebo „držaný na obchodovanie“, a preradiť ho do kategórie „pôžičky a pohľadávky“, ak spoločnosť má v úmysle a je schopná si tento finančný majetok v dohľadnej budúcnosti alebo do jeho splatnosti ponechať (ak tento majetok inak spĺňa definíciu pôžičiek a pohľadávok). Novela môže byť uplatňovaná so spätným účinkom od 1. júla 2008 pre akékoľvek zmeny klasifi-

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 on Accounting, as amended, and in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union ("EU").

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, and financial assets and financial liabilities at fair value through profit and loss, which are stated at fair value.

The preparation of financial statements in accordance 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 financial statements even after their approval by the General Meeting. However, according to Article 16, paragraphs 9 to 11 of the Accounting Act, an entity's accounting records cannot be reopened after the financial statements have been prepared and approved. If, after the financial statements have been approved, management identifies that the comparative information would not be consistent with the current period information, the Accounting Act allows en-

ties to restate comparative information in the accounting period in which the relevant facts are identified.

Interpretations and amendments to published standards effective in 2008 which the Company has applied

IFRIC 11, IFRS 2 – Group and Treasury Share Transactions (effective for annual periods beginning on or after 1 March 2007). The interpretation contains guidelines on the following issues: an entity grants its employees rights to its equity instruments that may or must be repurchased from a third party in order to settle obligations towards the employees; or an entity or its owner grants the entity's employees rights to the entity's equity instruments. This interpretation which has been adopted by the EU has no impact on the Company's financial statements.

IFRIC 12, Service Concession Arrangements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2008). The Company does not provide services to the public sector based on concession arrangements. Therefore, this interpretation which has not yet been adopted by the EU has no 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 for annual periods beginning on or after 1 January 2008). The Company's pension plans are not subject to any legal or other minimum funding requirements. Therefore, this interpretation which has been adopted by the EU has no impact on the Company's financial statements.

Reclassification of Financial Assets – Amendment to IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement, and IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures. The amendments allow entities the options (a) to reclassify a financial asset out of the held for trading category

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



kácie v účtovných obdobiach, ktoré začali pred 1. novembrom 2008; zmeny klasifikácie povolené novelou sa nesmú uplatňovať pred 1. júlom 2008. Každá zmena klasifikácie finančného majetku realizovaná v účtovných obdobiach začínajúcich po 1. novembri 2008 je účinná iba od toho dňa, kedy sa zmena klasifikácie uskutočnila. Skupina sa rozhodla, že počas bežného účtovného obdobia neurobí žiadnu dobrovoľnú zmenu klasifikácie finančného majetku

Vydané štandardy, interpretácie a novely štandardov, ktoré sú účinné po 1. januári 2009 a ktoré Spoločnosť neaplikovala

IAS 1, Prezentácia účtovnej závierky (štandard novelizovaný v septembri 2007; novela účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Hlavnou zmenou v porovnaní s pôvodným znením je nahradenie výkazu ziskov a strát výkazom celkových ziskov a strát, ktorý bude obsahovať aj všetky zmeny vlastného imania netýkajúce sa vlastníkov spoločnosti, napríklad precenenie finančného majetku určeného na predaj. Ako alternatívne riešenie bude môcť spoločnosť prezentovať dva výkazy: samostatný výkaz ziskov a strát ako doteraz a výkaz celkových ziskov a strát. Novelizovaný štandard IAS 1 zavádza taktiež požiadavku prezentovať výkaz o finančnej situácii (súvahy) k počiatočnému dňu porovnateľného účtovného obdobia v prípade, že došlo k zmene porovnateľných údajov z dôvodu reklasifikácie položiek, zmeny účtovných postupov či opravy chýb. Spoločnosť predpokladá, že novela ovplyvní prezentáciu jej individuálnej účtovnej závierky, ale nebude mať dopad na vykazovanie a oceňovanie určitých transakcií a zostatkov. Novela bola schválená v EÚ.

IAS 23, Náklady na pôžičky a úvery (štandard novelizovaný v marci 2007; novela účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Novelizovaný štandard IAS 23 bol vydaný v marci 2007. Hlavnou zmenou v porovnaní s pôvodným znením je zrušenie možnosti vykazať priamo do nákladov úrokové a iné náklady na pôžičky a úvery vzťahujúce sa na majetok, ktorého práva na zaradenie do užívania alebo predaj si vyžaduje

dlhší čas. Spoločnosť bude musieť aktivovať tieto náklady ako súčasť obstarávacej ceny daného majetku. Novelizovaný štandard sa aplikuje prospektívne na náklady na pôžičky a úvery týkajúce sa obstarania majetku, ktorý bude aktivovaný 1. januára 2009 alebo neskôr. Spoločnosť nepredpokladá, že novelizovaný štandard bude mať dopad na jej individuálnu účtovnú závierku. Novela bola schválená v EÚ.

IAS 27, Konsolidovaná a individuálna účtovná závierka (štandard novelizovaný v januári 2008; novela účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. júli 2009). Novelizovaný štandard IAS 27 bude vyžadovať, aby spoločnosť priradila celkový zisk alebo stratu 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 vo väčšine prípadov priradili vlastníkom materskej spoločnosti). 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, akým spoločnosť stanoví zisky resp. straty vyplývajúce zo straty kontroly v dcérskej spoločnosti. K dátumu straty kontroly sa každá investícia ponechaná v bývalej dcérskej spoločnosti bude musieť oceniť v reálnej hodnote. Spoločnosť v súčasnosti posudzuje, aký dopad bude mať novelizovaný štandard na jej individuálnu účtovnú závierku. Novela nebola ešte schválená v EÚ.

Novela IAS 32 – Finančné nástroje s právom spätného odpredaja a záväzky vznikajúce pri likvidácii a novela IAS 1 (novela účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Novela vyžaduje, aby určité finančné nástroje, ktoré spĺňajú definíciu finančného záväzku, boli klasifikované ako vlastné imanie. Spoločnosť v súčasnosti posudzuje, aký dopad bude mať táto novela na jej individuálnu účtovnú závierku. Novela bola schválená v EÚ.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

if, in rare circumstances, the asset is no longer held for the purpose of selling or repurchasing it in the near term; and (b) to reclassify an available-for-sale asset or an asset held for trading to the loans and receivables category, if the entity has the intention and ability to hold the financial asset for the foreseeable future or until maturity (subject to the asset otherwise meeting the definition of loans and receivables). The amendments are applicable with retrospective effect from 1 July 2008 for any reclassifications made before 1 November 2008; the reclassifications allowed by the amendments may not be applied before 1 July 2008. Any reclassification of a financial asset made in periods beginning on or after 1 November 2008 takes effect only from the date when the reclassification is made. The Group has not elected to make any of the optional reclassifications of financial assets during the current accounting period.

New or revised standards and interpretations that are mandatory for the Company's accounting periods beginning on or after 1 January 2009 and which the Company has not early adopted

IAS 1, Presentation of Financial Statements (revised in September 2007; 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 separate financial statements but to have no impact on the recognition or measurement of specific transactions and balances. This amendment has been adopted by the EU.

IAS 23, Borrowing Costs (revised in March 2007; effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The main change to IAS 23 is the removal of the option of immediately recognizing as an expense borrowing costs that relate to assets that take a substantial period of time to get ready for use or sale. The Company will be required to capitalize such borrowing costs as part of the cost of the asset. The revised standard applies prospectively to borrowing costs relating to qualifying assets for which the commencement date for capitalization is on or after 1 January 2009. The Company does not expect the amendment to the standard to have a material effect on its separate financial statements. This amendment has been adopted by the EU.

IAS 27, Consolidated and Separate Financial Statements (revised in January 2008; effective for 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 company 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 the excess losses to be allocated to the owners of the parent in most cases). The revised standard 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. At the date when control is lost, any investment retained in the former subsidiary will have to be measured at its fair value. The Company is currently assessing the impact of the revised standard on its separate financial statements. The amendment has not yet been adopted by the EU.

Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation – Amendment to IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation, and to IAS 1, Presentation of Financial Statements (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The amendment requires classification as equity of some financial instruments that meet the definition of

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



Kvalifikované položky hedgingu – novela IAS 39, Finančné nástroje: Vykazovanie a oceňovanie (účinná s retrospektívnou aplikáciou pre účtovné obdobia začínajúce po 1. júli 2009, s povolenou predčasnou aplikáciou). Novela objasňuje, ako sa majú v konkrétnych situáciách aplikovať princípy, ktoré určujú, či zabezpečené riziko alebo časť peňažných tokov spĺňa podmienky na to, aby boli označené za zabezpečené. Novela nebude mať dopad na individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti. Novela ešte nebola schválená v EÚ.

IFRS 1, Prvá aplikácia Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (účinná pre prvú účtovnú závierku zostavenú v súlade s IFRS za obdobie začínajúce dňa 1. júla 2009 alebo neskôr). Novelizovaný štandard IFRS 1 zachoval obsah predchádzajúcej verzie pri zmenej forme a štruktúre jeho prezentácie s cieľom zlepšiť jeho zrozumiteľnosť a adaptovateľnosť na budúce zmeny. Novelizovaný štandard nemá vplyv na konsolidovanú účtovnú závierku Skupiny.

Náklady na investíciu v dcérskej spoločnosti, spoločnom podniku alebo pridruženej spoločnosti – novela IFRS 1 a IAS 27 (vydaná v máji 2008; účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Novela umožňuje účtovným jednotkám, ktoré uplatňujú IFRS po prvýkrát, aby svoje investície v dcérskych spoločnostiach, spoločných podnikoch alebo pridružených spoločnostiach ocenili v individuálnej účtovnej závierke buď v reálnej hodnote alebo v účtovnej hodnote vykázananej podľa predchádzajúcich účtovných štandardov. Novela taktiež vyžaduje, aby sa výplata predakvizíčného čistého imania príjemcov investície vykázala vo výkaze ziskov a strát, a nie ako navrátenie investície. Novela nebude mať dopad na individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti. Novela bola schválená v EÚ.

Podmienky vzniku nároku a zrušenia – Novela IFRS 2, Platby na báze podielov (vydaná v januári 2008; účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Novela objasňuje, že iba podmienky služby a podmienky výkonu predstavujú podmienky vzniku nároku na platby na báze podielov. Ostatné podmienky pre platby na

báze podielov sa nepovažujú za podmienky nároku. Novela špecifikuje, že všetky zrušenia, či už zo strany spoločnosti alebo iných strán, musia byť posudzované z účtovného hľadiska rovnako. Novela nemá dopad na individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti. Novela bola schválená v EÚ.

IFRS 3, Podnikové kombinácie (štandard novelizovaný v januári 2008; novela účinná pre podnikové kombinácie, u ktorých je dátum akvizície na alebo po začiatku prvého účtovného obdobia, ktoré začína po 1. júli 2009). Novelizovaný štandard IFRS 3 umožní spoločnosti zvoliť si spôsob oceňovania podielov vlastníkov bez kontrolného vplyvu buď podľa doterajšieho znenia IFRS 3 (pomerným podielom na identifikovateľnom čistom majetku nadobúdanej účtovnej jednotky) alebo v reálnej hodnote. Uvádza 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 v podniku ku dňu akvizície, kúpnej ceny a nadobudnutých čistých aktív. Náklady súvisiace s akvizíciou sa budú účtovať oddelene od podnikovej kombinácie, a preto sa vykážu 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 ostatnými platnými IFRS štandardmi, a nie ako úprava goodwillu. Novelizovaný IFRS 3 sa bude vzťahovať aj na podnikové kombinácie, týkajúce sa svojpomocných družstiev, a podnikové kombinácie dosiahnuté výlučne na základe zmluvného vzťahu. Spoločnosť v súčasnosti posudzuje, aký dopad bude mať novelizovaný štandard na jej individuálnu účtovnú závierku. Novela ešte nebola schválená v EÚ.

IFRS 8, Prevádzkové segmenty (účinný pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Štandard sa týka spoločností, ktorých dlhové alebo majetkové cenné pa-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

financial liabilities. The Company is currently assessing the impact of this amendment on its separate financial statements. The amendment has been adopted by the EU.

Eligible Hedged Items – Amendment to IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement (effective with retrospective application for annual periods beginning on or after 1 July 2009; early application permitted). The amendment clarifies how the principles that determine whether a hedged risk or portion of cash flows is eligible for designation should be applied in particular situations. The amendment which has not yet been adopted by the EU will have no impact on the Company's separate financial statements.

IFRS 1, First-time Adoption of International Financial Reporting Standards (effective for the first IFRS financial statements for a period beginning on or after 1 July 2009). The revised IFRS 1 retains the substance of its previous version but within a changed structure in order to make it easier for the reader to understand and to better accommodate future changes. The revised standard will have no impact on the Company's separate financial statements.

Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate – Amendment to IFRS 1, First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, and to IAS 27, Consolidated Financial Statements (revised in May 2008; effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The amendment allows first-time adopters of IFRS to measure investments in subsidiaries, jointly controlled entities or associates at fair value or at previous GAAP carrying value as deemed cost in the separate financial statements. The amendment also requires distributions from pre-acquisition net assets of investees to be recognized in profit or loss rather than as a recovery of the investment. The amendment which has been adopted by the EU will have no impact on the Company's separate financial statements.

Vesting Conditions and Cancellations – Amendment to IFRS 2, Share-based Payment (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The amendment clarifies that only service conditions and performance conditions are vesting conditions. Other features of a share-based payment are not vesting conditions. The amendment specifies that all cancellations, whether by the entity or by other parties, should receive the same accounting treatment. The amendment which has been adopted by the EU will have no impact on the Company's separate financial statements.

IFRS 3, Business Combinations (revised in January 2008; effective for business combinations for which the acquisition date is on or after the beginning of the first annual reporting period 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 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, in a business combination achieved in stages, the acquirer will have to remeasure its previously held equity interest in the acquiree at its acquisition-date fair value and recognize the resulting gain or loss, if any, in profit or loss. Acquisition-related costs will be accounted for separately from the business combination and therefore recognized as expenses rather than included in goodwill. An acquirer will have to recognize at the acquisition date a liability for any contingent purchase consideration. Changes in the value of that liability after the acquisition date will be recognized in accordance with other applicable IFRSs, as appropriate, rather than by adjusting goodwill. The revised IFRS 3 brings into its scope business combinations involving only mutual entities and business combinations achieved by contract alone. The Company is currently assessing the impact of the revised standard on its separate financial statements. The amendment has not yet been adopted by the EU.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



piere sú verejne obchodovateľné alebo ktoré predložili alebo u nich prebieha proces predloženia účtovnej závierky príslušnému regulačnému orgánu, za účelom emisie akejkoľvek triedy cenných papierov na verejnom trhu. IFRS 8 vyžaduje, aby každý takýto subjekt zverejňoval finančné a ďalšie vysvetľujúce informácie o svojich prevádzkových segmentoch, a zároveň špecifikuje, akým spôsobom má tieto informácie zverejniť. Spoločnosť nepredpokladá, že by uvedený štandard ovplyvnil jej individuálnu účtovnú závierku. Štandard bol schválený v EÚ.

IFRIC 13, Vernostné programy pre zákazníkov (interpretácia vydaná v júni 2007; účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. júli 2008). Interpretácia vysvetľuje, že ak sa pri predaji tovaru alebo služieb poskytuje zákazníkovi prísľub vernostnej odmeny (napr. body alebo bezodplatné poskytnutie tovaru), ide o viacprvkové transakcie a úhrada prijatá od zákazníka sa má rozdeliť medzi jednotlivé zložky transakcie na báze reálnych hodnôt. Interpretácia IFRIC 13 nie je relevantná pre činnosť Spoločnosti, pretože Spoločnosť neposkytuje vernostné programy v akejkoľvek forme. Interpretácia bola schválená v EÚ.

IFRIC 15, Dohody o výstavbe nehnuteľností (interpretácia účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Interpretácia sa týka účtovania výnosov a s nimi súvisiacich nákladov v spoločnostiach zaoberajúcich sa výstavbou nehnuteľností buď priamo alebo prostredníctvom subdodávateľov a poskytuje návod na určenie toho, či dohody o výstavbe nehnuteľností spadajú do pôsobnosti IAS 11 alebo IAS 18. Taktiež uvádza kritériá na stanovenie toho, kedy by mali účtovné jednotky vykazovať výnosy z takýchto transakcií. Interpretácia nemá dopad na individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti. Interpretácia ešte nebola schválená v EÚ.

IFRIC 16, Zabezpečenie (hedging) čistej investície v zahraničnej prevádzke (interpretácia účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. októbra 2008). Interpretácia vysvetľuje, ktoré kurzové riziká spĺňajú podmienky pre účtovanie o hedgingu a uvádza, že prepočet

z funkčnej meny na menu prezentácie nevytvára riziko, na ktoré by sa mohlo aplikovať účtovanie o hedgingu. IFRIC 16 dovoľuje, aby zabezpečovací nástroj vlastnila ľubovoľná spoločnosť resp. spoločnosti v skupine s výnimkou zahraničnej prevádzky, ktorá je sama zabezpečovaná. Interpretácia tiež objasňuje, ako sa počíta zisk resp. strata preúčtovaný /(-á) z rezervy na kurzový prepočet do výkazu ziskov a strát pri predaji zabezpečovanej zahraničnej prevádzky. Spoločnosti použijú prospektívne štandard IAS 39 na odúčtovanie hedgingu, v prípade ak zabezpečenie nesplní kritériá účtovania o hedgingu uvedené v IFRIC 16. IFRIC 16 nemá dopad na túto individuálnu účtovnú závierku, pretože Spoločnosť neuplatňuje účtovanie o hedgingu. Interpretácia ešte nebola schválená v EÚ.

IFRIC 17 – Nepeňažné dividendy pre majiteľov akcií a obchodných podielov (účinná pre ročné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr s povolenou predčasnou aplikáciou). Interpretácia objasňuje, kedy a ako sa má účtovať prevod nepeňažného majetku formou dividend akcionárom a majiteľom obchodných podielov. Závazok previesť nepeňažný majetok formou dividendy je účtovná jednotka povinná oceniť v reálnej hodnote majetku, ktorý sa má previesť. Zisk resp. strata z vyradenia nepeňažného majetku sa vykáže vo výkaze ziskov a strát, keď účtovná jednotka príslušnú dividendu týmto majetkom splatí. Uvedená interpretácia nie je pre činnosť Spoločnosti relevantná, pretože tá svojim akcionárom žiadne dividendy vo forme nepeňažného majetku nevypláca. Interpretácia ešte nebola schválená v EÚ.

IFRIC 18, Prevody majetku od zákazníkov (účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce 1. júla 2009 alebo neskôr). Interpretácia objasňuje účtovanie o prevodoch majetku od zákazníkov, menovite: okolnosti, za ktorých je naplnená definícia majetku; vykazovanie majetku a stanovenie jeho obstarávacej ceny pri počiatocnom vykazovaní; identifikácia samostatne identifikovateľných služieb (jedna alebo viacero služieb výmenou za prevedený majetok); vykazovanie výnosov a účtovanie o prevodoch hotovosti od zákazníkov. Spoločnosť v súčasnosti

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

IFRS 8, Operating Segments (effective for annual periods beginning on or after 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, with segment information presented on a similar basis to that used for internal reporting purposes. The Company does not expect the revised IFRS 8 to affect its separate financial statements. The amendment has been adopted by the EU.

IFRIC 13, Customer Loyalty Programmes (issued in June 2007; effective for annual periods beginning on or after 1 July 2008). IFRIC 13 clarifies that where goods or services are sold together with a customer loyalty incentive (for example, loyalty points or free products), the arrangement is a multiple-element arrangement and the consideration receivable from the customer is allocated between the components of the arrangement using fair values. IFRIC 13 which has been adopted by the EU is not relevant to the Company's operations because the Company does not operate any loyalty programme.

IFRIC 15, Agreements for the Construction of Real Estate (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The interpretation applies to the accounting for revenue and associated expenses by entities that undertake the construction of real estate directly or through subcontractors, and provides guidance for determining whether agreements for the construction of real estate are within the scope of IAS 11 or IAS 18. It also provides criteria for determining when entities should recognize revenue on such transactions. IFRIC 15 which has not yet been adopted by the EU has no impact on the Company's separate financial statements.

IFRIC 16, Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation (effective for annual periods beginning on or after 1 October 2008). The interpretation explains

which currency risk exposures are eligible for hedge accounting and states that translation from the functional currency to the presentation currency does not create an exposure to which hedge accounting could be applied. The IFRIC allows the hedging instrument to be held by any entity or entities within a group except the foreign operation that itself is being hedged. The interpretation also clarifies how the gain or loss recycled from the currency translation reserve to profit or loss is calculated on disposal of the hedged foreign operation. Reporting entities will apply IAS 39 to discontinue hedge accounting prospectively when their hedges do not meet the criteria for hedge accounting in IFRIC 16. This interpretation which has not yet been adopted by the EU does not have any impact on these separate financial statements as the Company does not apply hedge accounting.

IFRIC 17, Distribution of Non-Cash Assets to Owners (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009; early adoption permitted). The interpretation clarifies when and how distribution of non-cash assets as dividends to the owners should be recognized. An entity should measure a liability to distribute non-cash assets as a dividend to its owners at the fair value of the assets to be distributed. A gain or loss on disposal of the distributed non-cash assets will be recognized in profit or loss when the entity settles the dividend payable. IFRIC 17 which has not yet been adopted by the EU is not relevant to the Company's operations because the Company does not distribute non-cash assets to its shareholders.

IFRIC 18, Transfers of Assets from Customers (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009). The interpretation clarifies the accounting for transfers of assets from customers, namely, the circumstances in which the definition of an asset is met; the recognition of the asset and the measurement of its cost on initial recognition; the identification of the separately identifiable services (one or more services in exchange for the transferred asset); the recognition of revenue, and the accounting for transfers of cash

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



posudzuje vplyv interpretácie na svoju účtovnú závierku. IFRIC 18 ešte nebol schválený Európskou úniou.

Projekt zlepšení Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (vydané v máji 2008). V roku 2007 sa Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) rozhodla iniciovať každoročne sa opakujúci projekt realizácie potrebných, no nie naliehavých novelizácií IFRS. Novely vydané v máji 2008 obsahujú viaceré dôležité zmeny, objasnenia a terminologické zmeny v rôznych štandardoch. Dôležité zmeny sa týkajú týchto oblastí: klasifikácia aktív ako držaných na predaj podľa IFRS 5 v prípade straty kontroly nad dcérskou spoločnosťou; možnosť prezentácie finančných nástrojov držaných na obchodovanie ako dlhodobého majetku podľa IAS 1; účtovanie o predaji majetku, na ktorý sa vzťahuje štandard IAS 16 a ktorý bol predtým držaný za účelom prenájmu, a klasifikácia príslušných peňažných tokov podľa IAS 7 ako peňažných tokov z prevádzkovej činnosti; objasnenie definície obmedzenia (curtailment) podľa IAS 19; účtovanie o štátnych dotáciách so zvýhodnenými úrokovými sadzbami v súlade s IAS 20; zosúladenie definície nákladov na prijaté úvery a pôžičky podľa IAS 23 s metódou efektívnej úrokovej sadzby; objasnenie účtovania o dcérskych spoločnostiach držaných na predaj podľa IAS 27 a IFRS 5; redukcia požiadaviek na zverejňovanie týkajúcich sa pridružených spoločností a spoločných podnikov podľa IAS 28 a IAS 31; rozšírenie zverejnenia vyžadovaného podľa IAS 36; objasnenie účtovania o reklamných nákladoch podľa IAS 38; zmena definície kategórie finančných aktív v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, tak, aby bola v súlade s účtovaním o zabezpečovacích derivátoch podľa IAS 39; zavedenie účtovania investícií do nehnuteľností počas ich výstavby súlade IAS 40; a redukcia obmedzení týkajúcich sa spôsobu stanovenia reálnej hodnoty biologického majetku podľa IAS 41. Ďalšie zmeny a doplnenia štandardov IAS 8, IAS 10, IAS 18, IAS 20, IAS 29, IAS 34, IAS 40, IAS 41 a IFRS 7 predstavujú iba terminologické alebo redakčné zmeny, o ktorých je IASB presvedčená, že nebudú mať žiaden alebo iba minimálny vplyv na účtovníctvo. Spoločnosť nepredpokladá, že by spomínané novelizácie mali zá-

važný dopad na jej individuálnu účtovnú závierku. Projekt zlepšení bol schválený v EÚ.

Doplnenie vykazovania o finančných nástrojoch – dodatok k IFRS 7, Finančné nástroje: Zverejňovanie (vydaná v marci 2009; účinná pre účtovné obdobia začínajúce po 1. januári 2009). Dodatok vyžaduje doplnenie vykazovania o spôsobe stanovenia reálnej hodnoty a rizika likvidity. Spoločnosť bude povinná vykazať finančné nástroje za použitia 3-stupňovej hierarchie stanovenia reálnej hodnoty. Dodatok (a) objasňuje, že v analýze splatnosti záväzkov by mali byť zahrnuté vystavené finančné záruky v maximálnej výške záruky v najskoršom období, v ktorom môže byť záruka uplatnená; a (b) vyžaduje vykázanie zostatkovej zmluvnej splatnosti finančných derivátov ak tieto zmluvné splatnosti sú nevyhnutné pre pochopenie načasovania finančných tokov. Spoločnosť bude musieť ďalej vykazať analýzu splatnosti finančného majetku, ktoré drží za účelom riadenia rizika likvidity, ak je táto informácia potrebná pre používateľov finančných výkazov na zhodnotenie podstaty a rozsahu rizika likvidity. Novela ešte nebola schválená v EÚ.

Pokiaľ nie je vyššie uvedené inak, nové štandardy a interpretácie nebudú mať významný dopad na individuálnu účtovnú závierku Spoločnosti.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

from customers. The Company is currently assessing the impact of this interpretation on its separate financial statements. IFRIC 18 has not yet been adopted by the EU.

Improving Disclosures about Financial Instruments - Amendment to IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures (revised in March 2009; effective for annual periods beginning on or after 1 January 2009). The Company will be required to disclose an analysis of financial instruments using a three-level fair value measurement hierarchy. The amendment (a) clarifies that the maturity analysis of liabilities should include issued financial guarantee contracts at the maximum amount of the guarantee in the earliest period in which the guarantee could be called; and (b) requires disclosure of remaining contractual maturities of financial derivatives if the contractual maturities are essential for an understanding of the timing of the cash flows. The Company will further have to disclose a maturity analysis of financial assets it holds for managing liquidity risk, if that information is necessary to enable users of its financial statements to evaluate the nature and extent of liquidity risk. The amendment has not yet been adopted by the EU.

Improvements to International Financial Reporting Standards (issued in May 2008). In 2007, the International Accounting Standards Board ("IASB") decided to initiate an annual improvements project as a method of making necessary, but non-urgent, amendments to IFRS. The amendments consist of a mixture of substantive changes, clarifications, and changes in terminology in various standards. The substantive changes relate to the following areas: classification as held for sale under IFRS 5 in case of a loss of control over a subsidiary; possibility of presentation of financial instruments held for trading as non-current under IAS 1; accounting for sale of IAS 16 assets which were previously held for rental and classification of the related cash flows under IAS 7 as cash flows from operating activities; clarification of definition of a curtailment under IAS 19; accounting for below market interest

rate government loans in accordance with IAS 20; making the definition of borrowing costs in IAS 23 consistent with the effective interest method; clarification of accounting for subsidiaries held for sale under IAS 27 and IFRS 5; reduction in the disclosure requirements relating to associates and joint ventures under IAS 28 and IAS 31; enhancement of disclosures required by IAS 36; clarification of accounting for advertising costs under IAS 38; amending the definition of the fair value through profit or loss category to be consistent with hedge accounting under IAS 39; introduction of accounting for investment properties under construction in accordance with IAS 40; and reduction in restrictions over manner of determining fair value of biological assets under IAS 41. Further amendments made to IAS 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 and to IFRS 7 represent terminology or editorial changes only, which the IASB believes have no or minimal effect on accounting. The Company does not expect the amendments to have any material effect on its separate financial statements. The improvement project has been adopted by the EU.

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 Company's financial statements are stated in the currency of the primary economic environment in which the Company operates (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 converted into the functional currency using the exchange rates effective at the transaction dates. Foreign exchange gains and

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 cudzej mene a oceňované reálnou hodnotou sú prepočítavané kurzom platným ku dňu určenia reálnej hodnoty.

2.3 Hmotný majetok

(i) Obstarávacía cena

Hmotný majetok predstavuje najmä nehnuteľnosti a zariadenia. Všetok hmotný majetok je vykázaný v obstarávacích cenách znížených o odpisy a kumulované straty zo zníženia hodnoty. Obstarávacía 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.

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 roka 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,

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

losses resulting from the settlement of such transactions and from the conversion of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at year-end exchange rates are recognized in the income statement.

Changes in the fair value of monetary securities denominated in foreign currency classified as available for sale are split into exchange rate changes and other changes. Foreign exchange differences are recognized in the income statement, while other changes are recognized in equity.

Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currency and stated at cost are converted using the exchange rate effective at the transaction date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currency and stated at fair value are converted using the exchange rate effective at the date on which the fair value is determined.

2.3 Property, plant, and equipment

(i) Acquisition cost

Non-current tangible assets are mainly made up of immovable property and equipment. All tangible assets are stated at cost less accumulated depreciation and any impairment losses. Acquisition costs include all expenditures that are directly attributable to the acquisition of the respective asset. Subsequent costs are included in the asset's carrying amount; however, they may be recognized as a separate asset 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 reliably estimated. All other expenses for repairs and maintenance are charged to the income statement when incurred.

(ii) Depreciation

Land and assets under construction are not depreciated. Depreciation of other assets is calculated from the

difference between their acquisition costs and the final residual values evenly over their estimated useful lives.

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

Buildings	50 years
Means of transport, computer equipment	4 years
Office equipment and furniture	4 years
Other tangible assets	4 years

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

Gains or losses from the disposal of assets are calculated as the difference between proceeds and the carrying amount of assets, and are included in the income statement.

2.4 Intangible assets

Costs incurred for the acquisition of licenses and for putting software into use are capitalized. They are amortized on a straight-line basis over the asset's estimated useful life of no more than four years.

Costs related to the development or maintenance of computer software are expensed when incurred. Costs directly attributable to precisely defined and unique software controlled by the Company the probable economic benefit of which will exceed its costs for more than one year are capitalized as intangible assets. Acquisition costs include the costs of staff engaged in developing the software and the related portion of overhead expenses.

2.5 Financial assets

Common purchases and sales of financial assets are recognized at the trade date – the date on which the Company acquires or delivers the given asset. Finan-

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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.

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.

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 poisťovňou, ktorých možné zníženie hodnoty je preverované v rámci preverovania možného zníženia hodnoty úverov a pohľadávok.

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.

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 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 výplате

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

cial assets are initially recognized at fair value plus transaction costs, except for financial assets carried at fair value through profit or loss.

Financial assets are derecognized from the balance sheet when the rights to receive cash flows from them have expired, or when they have been transferred to another accounting entity together with all the risks and rewards arising from the ownership.

Financial assets are classified in the following four categories, depending on the purpose for which they were acquired. The Company's management sets the classification of financial assets at initial recognition and reassesses it at every balance sheet date.

Financial assets at fair value through profit or loss are assets which, when initially recognized, were designated to be stated at fair value through profit or loss. Financial assets carried at fair value through profit or loss are assets which are managed and the performance of which is evaluated on a fair value basis in line with the Company's investment strategy. Information about the fair values of these financial assets is provided internally to the Company's management. The Company's investment strategy is to invest in equity and debt securities in connection with their fair values.

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed maturity that are not quoted on an active market. They do not include financial assets that the Company either intends to sell in the short term or that were classified as stated at fair value through profit or loss, or as available for sale when initially recognized. Receivables from insurance contracts and loans provided to the insured persons are also classified in this category, and are reviewed for impairment when performing an impairment review of loans and receivables.

Investments held to maturity are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and

fixed maturity that the Company has the positive intent and ability to hold to maturity.

Financial assets available for sale are non-derivative financial assets that are either designated to this category or not classified in any of the other categories.

Financial assets available for sale and financial assets at fair value through profit or loss are subsequently measured at fair value. Investments held to maturity and loans and receivables are carried at amortized cost using the effective interest method. Realized and unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets stated at fair value through profit or loss 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 financial assets available for sale are sold or impaired, the accumulated fair value adjustments previously recognized in equity are posted to the income statement as 'Net realized gains on investments'.

Gains and losses arising from changes in the fair value of financial assets stated at fair value through profit or loss are recognized in the income statement as 'Net gains from the revaluation to fair value of financial assets at fair value through profit or loss'.

Interest on financial assets available for sale are calculated using the effective interest method and is recognized as income in the income statement. Dividends on financial assets available for sale are recognized 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 value of quoted financial assets is based on their current bid prices at the balance sheet date. If the market for a specific financial asset is not active, the

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 hodnoty 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, ktorý 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 faktorov) a posúdi možný pokles hodnoty pre jednotlivé skupiny finančných aktív. Tie finančné aktíva, ktoré boli posudzované jednotlivu 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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Company establishes a fair value by using valuation techniques. These include, for example, the use of recent arm's length transactions, reference to other financial instruments that are substantially the same, discounted cash flow analysis, and option pricing models, with the maximum use of market inputs and the minimum inputs that are specific for the Company.

2.6 Impairment of assets

(i) Financial assets carried at amortized cost

At each balance sheet date, the Company assesses whether there is any objective indication that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is impaired and an impairment loss is recognized only if there is an objective indication 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 those lost events) has (have) an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or a group of financial assets that can be reliably estimated. An objective indication that a financial asset or a group of financial assets is impaired includes the following:

- significant financial problems of the debtor or issuer; a breach of contractual conditions, such as a default in payments;
- a creditor, due to legal or economic reasons related to the debtor's financial problems, gives the debtor a discount which was originally not 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 given financial asset due to financial difficulties;
- observable data indicating 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 solvency 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 indications of impairment exist individually for financial assets that are significant. If the Company concludes that no objective indications of impairment exist 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 were individually assessed for impairment and for which an impairment was identified are not included in a collective assessment of impairment.

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

If there is an objective indication that an impairment loss has been incurred on loans and receivables or investments held to maturity, 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 by using a valuation allowance account, and the loss is recognized in the income statement. If an investment held to maturity or a receivable or a loan has a floating interest rate, then the discount rate for measuring any impairment loss is determined

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 záúčtovaná do výkazu ziskov a strát. Ak má investícia držaná do splatnosti alebo pohľadávka alebo úver pohyblivú úrokovú mieru, diskontná sadza 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 rozpustí 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 účto-

vané do výkazu ziskov a strát sa nerozpúšťajú do výkazu ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty dlhových cenných papierov sa rozpustia 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 zaradiť do skupín podľa najnižších úrovní pre ktoré existujú samostatné peňažné toky (jednotky generujúce peňažné prostriedky). U nefinančného majetku, iného ako goodwill, u ktorého došlo 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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

as the current contractual interest rate. The Company may also determine the amount of the impairment loss as the difference between the financial asset's fair value set on the basis of its market price and financial asset's carrying amount.

If, in a subsequent period, the amount of the impairment loss decreases and this decrease is objectively related to an event that had occurred after the impairment was recognized (such as improved credit rating of the debtor or issuer), the reported 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 an objective indication that a financial asset is impaired. In the case of equity securities classified as available for sale, a prolonged or significant diminution in the fair value of the security below its cost is taken into account. If any such evidence exists for financial assets available for sale, 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 valuation variances in equity and recognized in the income statement. Impairment losses on equity instruments that are recognized in the income statement are not reversed to the income statement. The impairment loss on debt securities is reversed through the income statement if, in a subsequent period, the fair value of a debt instrument increases and this increase objectively relates to an event that had occurred after the impairment loss was recognized in profit or loss.

(iii) Impairment of other non-financial assets

Assets that have an indefinite useful life are not amortized; however, they are tested for impairment every year. Assets that are subject to amortization are re-

viewed 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 separately identifiable cash flows (cash-generating units) exist. Impaired non-monetary assets other than goodwill 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 is 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 include cash in hand, sight deposits with banks, and other high-liquid investments with original maturity up to three months.

2.9 Share capital

Ordinary shares are classified as share capital. Additional 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 concludes 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

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 úrokovej 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.

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 (0,15%), 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 poistujú 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, pen-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

to compensate him if a specified uncertain event (insured event) has an adverse effect on him are classified as insurance contracts. Insurance risk is significant if the occurrence of an insured event forces the Company to pay a significant amount that is 10% higher than in case when the insured event would 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 contracts where the transfer of financial risk from the insured person to the Company is not significant.

A significant number of insurance contracts that the Company has concluded 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 specific pool of assets held by the Company, or
- the profit or loss of the Company that issues the contract.

The Company recognizes a DPF contained in a contract as a liability.

2.11 Insurance and investment contracts - classification

a) Recognition and measurement

Insurance contracts that the Company concludes are classified into four categories, depending on the duration of the contract and whether or not the contractual terms are fixed.

(i) Short term insurance contracts

This category includes life and accident insurance contracts with the insurance period up to five years.

Insurance contracts within the accident insurance portfolio compensate the Company's clients if their health suffers damage as a result of injury

Short-term contracts in life insurance protect the Company's clients against consequences of events (such as death or disability) which, in case of occurrence, will affect the ability of the client or his family members to maintain their current level of income.

Considering the share of the written premium from this contract group on the Company's total written (0.15%), this group of contracts is an insignificant part of the portfolio; therefore, it will not be analysed further in these notes.

(ii) Long-term insurance contracts with fixed or guaranteed contractual terms

Long-term insurance contracts insure events related to human life (such as death, reaching certain age, serious illness or disability) over a long period. They represent mainly combined life insurance, dowry insurance, old-age insurance, and also death, injury or illness insurance over a period of at least five years.

Revenues

The written premium is recognized as revenue when due and over the life of the policy. It is recognized in gross amount before deducting insurance commissions.

Insurance benefits

Insurance benefits include payments upon reaching certain age, pension benefits, payments of the surrender value, death benefits, and profit share payments. Payments upon reaching certain age and pension benefits are recognized as an expense when due. Surrender values are recognized as an expense when paid. Death benefits are recognized as an expense when the

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



zijného 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 zaplatenia. 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 uskutočnené výbery.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

insured event is reported. Liabilities in respect of insurance benefits are estimated as follows:

Provision for insurance benefits

The amount of the provision is determined as the sum of reserves calculated for individual insured events and includes the expected claim handling costs. If the insurance benefit is provided in form of a pension, the reserve is calculated by using actuarial methods.

Life insurance provision

The life insurance provision is calculated by using actuarial methods for life insurance as the sum of provisions calculated separately for each insurance contract. Its amount for an individual contract is set as the sum of the mathematical provision, the potential provision for administrative costs, and the provision for profit share. The reinsurer does not participate in setting up the life insurance provision because, according to the effective reinsurance terms, only the risk-bearing part of the insurance premium is reinsured.

When calculating provisions, the Company uses the same mortality tables and the same technical interest rate as when determining insurance premium tariffs. The Company calculates and books the zillmerised provision. Negative provision balances of individual life insurance contracts are zeroed.

(iii) Long-term insurance contracts without fixed contractual terms – unit-linked contracts

These contracts insure events related to human life (such as death or reaching certain age) over a long period.

The written premium is recognized as revenue when the premium is paid.

The amount of liabilities from these insurance contracts is adjusted for the change in the fair value of units to which the liability is linked, and is reduced by administrative fees and surrender charges, which are

the insurance company's income, and by withdrawals accomplished.

A unit-linked insurance contract is an insurance contract with an embedded derivative linking insurance benefits to the value of units of an investment fund. This embedded derivative meets the definition of an insurance contract; therefore, it is not separated from the host insurance contract and is not accounted for separately.

(iv) Investment contracts with DPF – OPÚ

In case of these contracts, the written premium is recognized when the premium is paid.

The amount of liabilities from these insurance contracts is adjusted for the credited profit shares and is reduced by administrative fees and surrender charges, which are the insurance company's income, and by withdrawals accomplished.

OPÚ long-term insurance contracts are investment contracts with a DPF, where the policyholder has the right to receive additional profit share in form of interest, the amount of which depends on the Company management's decision based on income from investments and the Company's profit from the portfolio of these contracts.

b) Embedded derivatives in insurance contracts

Embedded derivatives in insurance contracts that meet the definition of an insurance contract or options to surrender insurance contracts for a fixed amount (or an amount based on a fixed value and an interest rate) are not separately recognized. All other embedded derivatives are recognized separately and stated at fair value through profit or loss if they are not closely related to the host insurance contract.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 budúcich období.

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 aktiváciou 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 tak, že zohľadňuje k momentu účtovnej závierky aktuálnu výšku neuhra-

dených 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 poistného kmeňa a priemernejších 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 zaisťovateľmi 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. Zá-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

c) Deferred acquisition cost (DAC) for insurance contracts

The costs for the acquisition of insurance contracts include all direct and indirect costs incurred in connection with concluding insurance contracts. Acquisition costs incurred in the current accounting period and related to income of future accounting periods are deferred.

Non-life insurance

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

Long-term insurance contracts with fixed or guaranteed contractual terms

Considering the method used for zillmerization of life insurance reserves, the acquisition costs in life insurance are deferred by this method and by capitalising the temporarily negative balances of technical reserves in life insurance.

Long term insurance contracts without fixed contractual terms – unit-linked contracts

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

d) Reserve adequacy test

At the balance sheet date, the Company performed a reserve adequacy test to verify that the amount of reserves net of the deferred acquisition costs is adequate. To perform the test, the current best estimate of future contractual cash flows and the related costs (such as administrative expenses and claim settlement costs, including income from investments backing such reserves) was used. The life insurance contract portfolio

was split into groups (by technical interest rates). For each group, representative samples were chosen based on the status of the insurance portfolio and average parameters for each group (product). In case of insufficiency, the Company sets up an additional reserve. The inadequacy of reserves is recognized in the income statement of the respective accounting period.

e) Reinsurance assets

Contracts with reinsurers under which the Company is reimbursed for losses on one or more Company's contracts that meet the definition of insurance contracts are classified as reinsurance contracts. Only the rights arising from contracts where substantial insurance risk is transferred (insurance contracts) are recognized as reinsurance assets. The rights arising from contracts where no substantial insurance risk is transferred are accounted for as financial assets.

Reinsurance assets contain short-term amounts due from reinsurers (classified as loans and receivables), as well as long-term balances due from reinsurers (classified as reinsurance assets) that depend on the expected insurance claims and benefits arising under the related reinsured insurance contracts. Reinsurance assets are measured at the same basis as the reserves set up for the respective insurance contracts reinsured and in accordance with the terms of individual reinsurance contracts. Reinsurance liabilities are primarily reinsurance premiums (assigned insurance premiums) arising from reinsurance contracts that are recognized as an expense on the same basis as premiums from the respective insurance contracts.

The Company assesses its reinsurance assets for impairment at each balance sheet date. If there is an objective indication that the reinsurance asset is impaired, 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 information about objective indications that a reinsurance asset is impaired

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



väzky vyplývajúce zo zaistenia predstavuje predovšetkým zaistné (postúpené poistné) vyplývajúce zo zaistných zmlúv, ktoré je vykazované ako náklad na rovnakom základe ako sa vykazuje 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 prípade 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 vykázany 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 poistno-matematické zisky alebo straty a náklady minulej služby. Nezávislí poistníci 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 blížiacu sa k záväzku z dôchodkových programov.

Poistno-matematické zisky a straty vyplývajúce z úprav a zmien poistno-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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

using the same process as for financial assets stated at amortized cost. The impairment loss on reinsurance asserts is also calculated in the same way. This process is described in Note 2.6.

f) Receivables and payables arising from insurance contracts

Receivables and payables arising from insurance contracts include mainly amounts due to and from the insured persons, agents, and brokers. If objective indicators exist that the receivables arising from insurance contracts are impaired, the Company adequately reduces their carrying amount and recognizes the impairment loss in the income statement. The Company gathers objective evidence about impaired receivables from insurance contracts in the same way as for the financial asset category "Loans and receivables" (Note 2.6).

2.12 Deferred income tax

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

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 pension plan not reinsured

The Company pays retirement benefits to its employees in the amount of one average monthly salary in line

with the minimum requirements set out in the Slovak Labour Code. The liability recognized on the balance sheet in respect of defined benefit pension plans is the present value of the defined benefit obligation at the balance sheet date, together with adjustments for unrecognized actuarial gains and losses and past service costs. Independent actuaries calculate the defined benefit obligation every year by 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 state bonds with terms to maturity approximating the terms of the respective pension plan liability.

Actuarial gains or losses arising from adjustments and changes in actuarial assumptions are charged or credited to the income statement when incurred. The effects of pension plan changes are charged or credited to the income statement over the average remaining years of service of the respective employees.

(ii) Defined contribution plans

During the year, the Company pays contributions to the mandatory health, sickness, old-age, and injury insurance, 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% (2007: 35.2%) of gross salaries up to the amount of the monthly salary, which is determined by the relevant legal regulations. The contribution paid by an employee was another 13.4% (2007: 13.4%). Costs of the contributions are recognized in the income statement in the same period as the related personal costs.

(iii) Redundancy payments

Redundancy payments are payable when employment is terminated before the normal retirement

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



prispievala do týchto fondov vo výške 35,2% (2007: 35,2%) hrubých miezd do výšky mesačnej mzdy, ktorá je stanovená príslušnými právnymi predpismi, pričom zamestnanec si na príslušné poistenia prispieval ďalšími 13,4% (2007: 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 zaviaže buď ukončiť pracovný pomer so zamestnancami na základe podrobného formálneho plánu a nemá možnosť od tohto plánu upustiť, alebo sa zaviaže 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 zá-

väzky v dôsledku minulých udalostí, je pravdepodobné, že k vyrovnaní 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.

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 nastatia poist-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The Company recognizes redundancy payments 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 redundancy payments as a result of an offer made to encourage voluntary termination of employment. Payments 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 Company has a present legal or other 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 of the obligation can be reliably estimated. Provisions are not recognized for future operating losses.

2.15 Revenue recognition

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

2.16 Leasing

Leases in which the lessor retains a significant portion of the risks and rewards of ownership are classified as operating leases. Payments made under operating leases 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 Company's shareholders approve the profit distribution and the dividend amount.

3. Critical accounting estimates and judgments in applying accounting policies

The Company makes estimates and uses assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities in the following accounting periods. Estimates and judgments are continually reevaluated based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable.

Significant estimates and assumptions where there is a risk of significant adjustments to 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

An estimate of the ultimate liability arising from claims made under insurance contracts is an important accounting estimate the Company makes.

The Company provides accident insurance; therefore, there is an uncertainty arising from the fact that a claim may be reported within a few years after the insured event has occurred. As a result, the Company sets up a reserve for insured events incurred but not reported (IBNR reserve).

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



nej 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 6,5 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 súčasnem odhade trhového výnosu, zohľadňujúc budúci ekonomický

vývoj. Jeho aktuálna hodnota je v Spoločnosti odhadnutá vo výške 4,23%.

Ak by sa priemerný investičný výnos odlišoval od odhadov manažmentu o 0,1%, výsledný záväzok by bol vyšší alebo nižší o 36 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 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 objektívne 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 68 654 tis.Sk.

(iv) Súčasná volatilita na globálnych finančných trhoch

Pretrvávajúca globálna kríza likvidity, ktorá začala v polovici roku 2007, medziiným spôsobila, že je k dispozícii menší objem zdrojov na kapitálových trhoch, menší objem likvidity v slovenskom bankovom sektore a niekedy vyššie medzibankové úrokové sadzby a veľmi vysoká volatilita na lokálnych a medzinárodných akciových trhoch. Neistoty prevládajúce na globálnych fi-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(ii) Estimate of future insurance benefits arising from long-term insurance contracts

The amount of liabilities arising from long-term insurance contracts depends on estimates the Company makes regarding the expected number of deaths in every year in which the Company is exposed to the insurance risk. These estimates are based on standard mortality tables that reflect the latest historical mortality experience, adjusted, if necessary, for the Company's own experience. The main sources of uncertainty include epidemics (such as AIDS or SARS), extensive lifestyle changes (such as nourishment changes or smoking), which could result in future mortality being significantly worse than in the past for age groups in which the Company is exposed to significant risk that a client will die. On the other hand, ongoing improvements in medical care and social conditions may result in prolonging the life of Company's clients compared to the expected life which the Company takes into consideration when making its estimates of liabilities and future insurance benefits from insurance contracts for reaching certain age. For insurance contracts for reaching certain age, the expected mortality improvements are appropriately factored in estimating the amount of liabilities from long-term insurance contracts.

If the numbers of deaths in future years were higher or lower by 10% from the management's estimate, the ultimate liability would be higher or lower by SKK 6.5 million.

Investment income from the related financial assets is another factor estimated within long-term insurance contracts with guaranteed contractual terms. This estimate is made based on the best current estimate of the market income, taking into account the future economic development. The Company estimates its actual value at 4.23%.

If the average investment income were higher or lower by 0.1% from the management's estimate, the ultimate liability would be higher or lower by SKK 36 million.

(iii) Impairment of securities available for sale

The Company concludes that securities available for sale are impaired when there has been a significant or long-term diminution in their fair value below their cost. The assessment when a significant or long-term diminution in the fair value occurred requires the use of estimates. The Company assesses, among other factors, the volatility in security prices, the financial performance of companies, the industry and sector performance, changes in technology, and operational and financing cash flows. To consider impairment may be appropriate when there is objective evidence that the financial performance of companies or the industry and sector performance have deteriorated, when changes in technology occurred, and operational and financing cash flows have worsened.

If the Company set up a valuation allowance for securities available for sale that show a yearly diminution in value posted to equity, such valuation allowance would amount to SKK 68,654 thousand.

(iv) Current volatility on global financial markets

The ongoing global liquidity crisis which started in the middle of 2007 has produced many results, including lower funding of capital markets, reduced liquidity in the Slovak banking sector and sometimes higher inter-banking interest rates, and a very high volatility in local and international stock markets. Uncertainties in global financial markets also led to the collapse of banks and subsequent interventions aimed at remedying banks in the United States and Western Europe. To predict the total impact of the ongoing financial crisis and to protect companies against it appears impossible.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



nančných trhoch viedli tiež ku krachu bánk a následným akciám podniknutým na záchranu bánk v Spojených štátoch amerických a v západnej Európe. Zatiaľ je nemožné predpovedať dopad pretrvávajúcej krízy alebo sa proti nej chrániť.

Tieto okolnosti môžu ovplyvniť schopnosť Skupiny obstaráť nové finančné aktíva za podmienok uplatnených pri podobných transakciách v minulosti. Emitenti finančných aktív, ktoré Skupina momentálne drží, môžu byť tiež ovplyvnení nižšou úrovňou likvidity, ktorá môže následne ovplyvniť ich schopnosť vyplatiť zostávajúci dlh. Zhoršu-

júce sa prevádzkové podmienky emitentov môžu mať tiež dopad na predpoklady manažmentu týkajúce peňažných tokov a vyhodnotenie znehodnotenia (impairmentu) finančných a nefinančných aktív. V rozsahu prístupných informácií manažment prehodnotil očakávané budúce peňažné toky pri vyhodnotení impairmentu.

Manažment nevie spoľahlivo vyhodnotiť dopad ďalšieho zhoršenia likvidity na finančných trhoch a dopad zvýšenej volatility na menových a akciových trhoch. Manažment verí, že podniká všetky kroky na podporu udržateľného rastu Skupiny v momentálnych podmienkach.

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 odvetia.

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

These circumstances may affect the Company's ability to acquire new financial assets under conditions applied in similar transactions in the past. Issuers of financial assets held by the Company may also be affected by a lower liquidity level that may subsequently influence their ability to settle the outstanding debt. Deteriorating operational conditions of issuers may also have an impact on the management's assumptions concerning cash flows and on evaluating impairment of financial and non-financial assets.

When assessing impairment, management has reviewed the expected future cash flows based on the information available.

The Company's management is not able to reliably evaluate either the impact of further liquidity deterioration on financial markets or the impact of a higher volatility on currency and stock markets. Management believes that all steps are being undertaken to support the Company's sustainable growth under current conditions.

4. Management of insurance and financial risk

The Company concludes contracts that transfer insurance risk or financial risk, or both. This section summarizes these risks and the way the Company 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. It is evident from the nature of an insurance contract that such risk is incidental and cannot be predicted.

In the case of insurance contracts that were valued using the probability theory, the main risk the Company is facing is 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 actually occurred insured events is higher than originally assumed. Insured events are random and the actual number and the actual number and amount of claims and benefits will vary from year to year from the level calculated 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 own 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 affecting the insurance risk include insufficient diversification of risk in view of its type and size, geographical location, and the type of the industrial sector.

4.1.1 Long-term insurance

(i) Amount and significance (in terms of size) of insurance benefits

For insurance contracts with the insurance risk being death, the most significant factors that might increase the overall frequency of claims include epidemics or lifestyle changes, such as eating habits, smoking, or regular spor-

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 držiteľia zmlúv budú robiť rozumné rozhodnutia, môže sa celkové poistné riziko takýmto správaním zvýšiť. Napríklad je pravdepodobné, že držiteľia zmlúv, ktorých zdravie sa značne zhoršilo, budú menej inklinovať k vypovedaniu zmluvy poskytujúcej poistné plnenie v prípade úmrtia, ako držiteľia zmlúv zostávajúci v dobrom zdraví.

Spoločnosť riadi tieto riziká prostredníctvom upisovacej stratégie a zaistovacích 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 zaistuje 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

Výška poistného krytia na poistnú zmluvu pred zaistením	Celková výška poistného krytia v danej skupine	
	2008	2007
do 250 000 Sk	8 577 197	8 475 407
250 000 Sk – 500 000 Sk	4 992 493	4 853 124
500 000 Sk – 1 000 000 Sk	1 743 900	1 615 619
Nad 1 000 000 Sk	788 735	724 091
Spolu	16 102 325	15 668 241

Výška poistného krytia na poistnú zmluvu po zaistení	Celková výška poistného krytia v danej skupine	
	2008	2007
do 250 000 Sk	6 986 399	6 598 591
250 000 Sk – 500 000 Sk	3 588 023	3 338 033
500 000 Sk – 1 000 000 Sk	1 241 212	1 083 936
Nad 1 000 000 Sk	511 234	380 960
Spolu	12 326 868	11 401 520

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

ting activities, that may result in earlier or more claims than expected. For insurance contracts with the insurance risk being survival, the most significant factors are the progress in medical sciences and improvements in social conditions prolonging the length of life. For the time being, these risks do not affect the Company materially.

In case of contracts with a DPF, a certain portion of the insurance risk is shared with the insured party, which is due to the nature of these insurance contracts. The insurance risk is also affected by the policyholders' right to pay lower or no future insurance premiums, to terminate the contract completely, or to exercise a guaranteed annuity option. As a result, the amount of the insurance risk is also subject to policyholder's behaviour. Provided that policyholders will make reasonable decisions, the overall insurance risk may be increased by such behaviour. For example, it is likely that policyholders whose health has deteriorated significantly will be less willing to terminate contracts insuring death benefits than those staying in good health.

The Company manages these risks through its underw-

riting strategy and adequate reinsurance arrangements. A medical check-up is required, depending on the amount of the insurance benefit for death or disability benefits. A check-up is required for an insurance benefit over SKK 1.5 million. Only a questionnaire is required if the amounts are lower than this limit.

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 Company balances death risk and survival risk through its portfolio. Medical selection is also included in the Company's underwriting procedures with premiums reflecting flexibly the state of health and the medical history of the applicant.

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

Concentration of insurance risk

Amount of coverage per insurance contract before reinsurance	Total amount of insurance coverage	
	2008	2007
Up to SKK 250,000	8,577,197	8,475,407
From SKK 250,001 to SKK 500,000	4,992,493	4,853,124
From SKK 500,001 to SKK 1 million	1,743,900	1,615,619
Over SKK 1 million	788,735	724,091
Total	16,102,325	15,668,241

Amount of coverage per insurance contract after reinsurance	Total amount of insurance coverage	
	2008	2007
Up to SKK 250,000	6,986,399	6,598,591
From SKK 250,001 to SKK 500,000	3,588,023	3,338,033
From SKK 500,001 to SKK 1 million	1,241,212	1,083,936
Over SKK 1 million	511,234	380,960
Total	12,326,868	11,401,520

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



(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 držitelia zmlúv využijú možnosť takéhoto anuitného plnenia. Neustále zvyšovanie dĺžky života, odrazené v súčasných anuitných mierach zvyšuje pravdepodobnosť, že držitelia zmlúv uplatnia ich možnosť a tiež zvyšuje úroveň poistného rizika neseného spoločnosťou v rámci vydaných anuití. Spoločnosť zatiaľ nemá dostatočné historické údaje, na ktorých by mohla založiť svoj odhad počtu držiteľov zmlúv, ktorí si uplatnia možnosť 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 dostačujúce na krytie finančných záväzkov Spo-

ločnosti 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

Základným princípom riadenia aktív a pasív je investovanie do takých cenných papierov, ktoré svojim 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 k zaplateniu záväzkov pri ich splatnosti, za primerané náklady. Spoločnosť má stanovené limity tak, aby mala dostatok voľných finančných prostriedkov na zaplatenie splatných záväzkov.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(ii) Estimates of future cash inflows from insurance premiums received

Uncertainty in the estimation of future insurance benefits and premium confirmations from long-term insurance contracts arises from the unpredictability of long-term changes in overall levels of mortality and the variability in policyholder behaviour.

The Company uses various mortality tables for different types of insurance (death, mixed insurance or pension insurance). The Company uses the statistics in respect to voluntary policy cancellations to find out the deviation of the actual experience with policy cancellations compared to assumptions. Statistical methods are used to estimate the appropriate lapse ratio. For insurance policies with the guaranteed annuity payment option, the level of insurance risk also depends on the number of policyholders who will exercise the annuity benefit option. The lower the current market interest rates compared to implicit interest rates guaranteed in annuity benefits, the more probable it is that policyholders will exercise their option to have annuity payments. The continuing prolongation of life, reflected in current annuity rates, increases the probability that the insurance risk for the Company will be higher, as the policyholders will prefer annuity payments. For the time being, the Company does not have enough historical data used as a basis for estimating the number of policyholders who will exercise the annuity payment option.

4.2 Financial risk

As a result of its activities, the Company is exposed to financial risk through its financial assets, financial liabilities, liabilities from insurance, and assets and liabilities from reinsurance. In particular, the key financial risk is the risk that the proceeds from the Company's financial assets will not suffice to fund its liabilities arising from insurance and investment contracts. The most important financial risk components are market, credit, interest, and liquidity risks. The

most important market risk components are currency, fair value, and price risks.

In general, the risk management program focuses on the unpredictability of situations on the financial markets and seeks to minimize any potential adverse effects on the Company's financial position.

4.2.1 Liquidity risk

The basic principle for managing assets and liabilities is to invest into securities the nature of which corresponds to the nature of insurance contracts they relate to.

In life insurance, the Company matches cash flows from financial assets and insurance contracts in each year so that every year, the present value of cash inflows from financial assets is at least as high as the present value of future liabilities arising from these insurance contracts. The Company's management evaluates the cash flow coverage on a monthly basis and makes decisions about the allocation of assets with respect to their matching with liabilities. The Company also makes sure that the income generated from such financial assets always exceeds the interest rate guaranteed in life insurance contracts.

The Company faces the risk of daily requirements for available cash mainly due to its insurance activities (claim settlement). Liquidity risk is the risk that cash will not be available at an adequate cost to cover insurance liabilities when they become due. The Company has set limits to maintain a sufficient amount of available funds to settle all liabilities due.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



Očakávané diskontované peňažné toky v závislosti od ich zmluvnej splatnosti.

Poistné zmluvy pred zaistením	0 – 5 rokov	5 – 10 rokov	10 – 15 rokov	nad 15 rokov	Celkom
31. december 2008	1 287 974	850 699	529 886	935 328	3 603 887
31. december 2007	624 708	576 070	529 897	1 665 138	3 395 813

Hodnoty vyrátané na základe nediskontovaných peňažných tokov:

Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	0 – 5 rokov	5 – 10 rokov	10 – 15 rokov	nad 15 rokov	Celkom
31. december 2008	97 172	-	-	-	97 172
31. december 2007	135 303	-	-	-	135 303

Spoločnosť investuje do likvidných cenných papierov. Manažment Spoločnosti verí, že Spoločnosť nie je vystavená významnému riziku likvidity.

4.2.2 Trhové riziko

(i) Úrokové riziko

Riziko úrokovej miery je riziko, že budúce peňažné toky z finančných nástrojov budú kolísavé 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 2008	Zmena +/- 50 Bb	
	Dopad na hospodársky výsledok	Dopad na vlastné imanie
Finančné aktíva		
Dlhopisy držané do splatnosti	-	-
Cenné papiere určené na predaj	+/- 1 mil. Sk	-/+ 26 mil. Sk
Cenné papiere v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	-/+ 6 mil. Sk	-

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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

The table below summarizes the expected undiscounted cash flows by the contractual maturity of financial liabilities.

Insurance contracts before reinsurance	0 – 5 years	5 – 10 years	10 – 15 years	over 15 years	Total
At 31 December 2008	1,287,974	850,699	529,886	935,328	3,603,887
At 31 December 2007	624,708	576,070	529,897	1,665,138	3,395,813

Expected cash flows:

Trade and other payables	0 – 5 years	5 – 10 years	10 – 15 years	over 15 years	Total
At 31 December 2008	97,172	-	-	-	97,172
At 31 December 2007	135,303	-	-	-	135,303

The Company invests into high-liquid financial assets. The Company's management believes that the Company is not exposed to a significant liquidity risk.

4.2.2 Market risk

(i) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that future cash flows from financial instruments will fluctuate due to changes in market interest rates. Claim benefits arising from insurance and investment contracts with guaranteed and fixed contractual terms are fixed and guaranteed on concluding the contract. The financial component of these insurance benefits is usually the guaranteed fixed interest rate. Therefore, the Company's main financial risk related to these contracts is the risk that the interest and capital gains from financial assets that cover liabilities from insurance and investment contracts will not suffice to set-

tle insurance benefits due. The Company uses the Cash Flow Matching Method to manage the interest rate risk. Most financial assets have a floating interest rate; around one-third has a fixed interest rate.

The Company guarantees the technical interest rate in life insurance from 2.5% to 6%.

Sensitivity analysis

The results analyzing the sensitivity of the fair value of securities to interest rate changes show an impact on the Company's profit/(loss) and equity upon a change by 50 basic points (Bb), with bond convexity not taken into account.

At 31 December 2008	Change +/- 50 Bb	
	Impact on profit/(loss)	Impact on equity
Financial assets		
Bonds held to maturity	-	-
Securities available for sale	SKK +/- 1 million	SKK +/- 26 million
Securities at fair value through profit or loss	SKK +/- 6 million	-

At 31 December 2007	Change +/- 50 Bb	
	Impact on profit/(loss)	Impact on equity
Financial assets		
Bonds held to maturity	-	-
Securities available for sale	SKK +/- 2,3 million	SKK +/- 25 million
Securities at fair value through profit or loss	SKK +/- 4 million	-

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 zmierňuje 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 2008 predstavoval 457 461 tis. Sk (rok 2007: 554 968 tis. Sk). Pri poklese, resp. náraste trhových cien o 10 %, by dopad na vlastné imanie predstavoval pokles, resp. nárast o 45 746 tis. Sk (rok 2007 55 496 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 poisťného rizika. V končnom 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 zaistovateľov v spolupráci so svojim 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 na tom zisťuje riziko nezaplatenia pohľadávky, a znižuje hodnotu takýchto pohľadávok prostredníctvom tvorby opravnej položky.

Tabuľka nižšie sumarizuje vystavenie úverovému riziku podľa ratingu agentúry Standard & Poors 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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

(ii) Currency risk

The Company is exposed to currency risk, mainly in respect to the Croatian kuna (HRK). In general, the Company invests into assets denominated in currencies in which the Company's liabilities are denominated, thus mitigating the currency risk arising from the nature of its business activities. Currency risk arises mainly for securities and liabilities denominated in other currencies. If HRK weakened or strengthened by 5% against SKK, the Company is expected to suffer a loss or generate a profit of SKK 2.8 million from securities denominated in HRK.

(iii) Price risk

Price risk is a risk that the fair value of a financial asset will change from reasons other than changes in interest or foreign exchange rates. The Company is exposed to price risk due to investments into equity securities, with the risk being affected mainly by stock market developments.

The outcome of the sensitivity analysis shows an impact on the Company's profit and equity in case of changes in the market price of equity securities. At 31 December 2008, equity securities totalled SKK 457,461 thousand (2007: SKK 554,968 thousand). If their market price decreased/increased by 10%, equity would be lower/higher by SKK 45,746 thousand (2007: SKK 55,496 thousand). The impact of price risk on profit is not material for equity securities that cover investment life insurance, as the related liabilities arising from these contracts are affected in the same way.

4.2.3 Credit risk

The Company is exposed to credit risk, which is the risk that a counterparty will be unable to repay its debts in full when due. The main areas where the Company is

exposed to the credit risk include:

- amounts due from insurance contracts,
- amounts due from reinsurance,
- receivables from business partners,
- issuers of securities, and
- cash.

Reinsurance is used to manage insurance risk. However, this does not reduce the Company's liability as primary insurer. If a reinsurer fails to settle its liabilities from whatever reason, the Company remains liable for the liabilities from insurance to the policyholder. The Company reviews the credit risk 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, which is carried out at regular intervals.

If unsuccessful, the Company takes other measures, using a several-stage collection process (intervention activities, court settlement, and seizure). In addition, the Company monitors receivables on a monthly basis by checking their payment status and ageing structure. Based on this, the default risk is assessed, and the value of impaired receivables is reduced by setting up a valuation allowance.

The table below summarizes the credit risk exposure, using the rating of the Standard & Poors 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 debentures issued by banks, the parent company has decided to show an internally assigned rating at the AA level for such mortgage bonds since 2007.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



2008	Dlhopisy			Poistné pohľadávky	Zaistné aktíva	Ostatné pohľadávky	Peniaze a ostatné peňažné ekvivalenty
Úverové riziko	Na predaj	Držané do splatnosti	Cez výkaz ziskov a strát				
AA	41 765	56 350	99 763	-	-	-	-
AA-	712 242	191 237	-	-	-	-	-
A+	-	-	-	-	21 490	-	-
A	-	1 135 937	7 538	-	-	-	571 000
A-	175 523	-	-	-	-	-	-
BBB	204 528	104 293	-	-	-	-	-
CCC	-	30 000	-	-	-	-	-
Nehodnotené	-	-	-	188 431	-	9 792	13 013
Spolu	1 139 058	1 517 817	107 301	188 431	21 490	9 792	584 013

2007	Dlhopisy			Poistné pohľadávky	Zaistné aktíva	Ostatné pohľadávky	Peniaze a ostatné peňažné ekvivalenty
Úverové riziko	Na predaj	Držané do splatnosti	Cez výkaz ziskov a strát				
AA	739 147	157 167	113 291	-	-	-	-
AA-	-	196 023	-	-	-	-	-
A+	101 700	-	-	-	27 559	-	-
A	76 983	1 134 690	3 568	-	-	-	78 000
A-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	129 723	108 252	-	-	-	-	-
Nehodnotené	-	-	-	95 821	-	1 525	1 319
Spolu	1 047 553	1 596 132	116 859	95 821	27 559	1 525	79 319

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

2008	Debt securities			Receivables from insurance	Reinsurance assets	Other receivables	Cash and cash equivalents
Credit risk	Available for sale	Held to maturity	At fair value through profit or loss				
AA	41,765	56,350	99,763	-	-	-	-
AA-	712,242	191,237	-	-	-	-	-
A+	-	-	-	-	21,490	-	-
A	-	1,135,937	7,538	-	-	-	571,000
A-	175,523	-	-	-	-	-	-
BBB	204,528	104,293	-	-	-	-	-
CCC	-	30,000	-	-	-	-	-
Without rating	-	-	-	188,431	-	9,792	13,013
Total	1,139,058	1,517,817	107,301	188,431	21,490	9,792	584,013

2007	Debt securities			Receivables from insurance	Reinsurance assets	Other receivables	Cash and cash equivalents
Credit risk	Available for sale	Held to maturity	At fair value through profit or loss				
AA	739,147	157,167	113,291	-	-	-	-
AA-	-	196,023	-	-	-	-	-
A+	101,700	-	-	-	27,559	-	-
A	76,983	1,134,690	3,568	-	-	-	78,000
A-	-	-	-	-	-	-	-
BBB	129,723	108,252	-	-	-	-	-
Without rating	-	-	-	95,821	-	1,525	1,319
Total	1,047,553	1,596,132	116,859	95,821	27,559	1,525	79 319

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



Tabuľka uvádza informácie o maximálnej miere úverového rizika finančných aktív:

K 31. decembru 2008	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	1 517 817	–	–	–	–	–	1 517 817
Finančné aktíva určené na predaj *	899 725	–	–	–	–	–	899 725
Finančné aktíva oceňované na reálnu hodnotu cez výkaz ziskov a strát *	107 301	–	–	–	–	–	107 301
Pohľadávky voči poisteným	–	74 827	44 455	43 339	–	–	162 621
Pohľadávky voči sprostredkovateľom	–	32 893	2 709	–	–	–	35 602
Zmluvy o zaistení	21 490	–	–	–	–	–	21 490
Spolu	2 546 333	107 720	47 164	43 339	–	–	2 744 556

* nezahŕňa podielové listy a akcie, ktoré nemajú stanovenú splatnosť

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 *	788 786	–	–	–	–	–	788 786
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
Zmluvy o zaistení	27 559	–	–	–	–	–	27 559
Ostatné pohľadávky	–	725	–	800	–	–	1 525
Spolu	2 529 336	43 717	11 796	10 721	4 311	–	2 599 881

* nezahŕňa podielové listy a akcie, ktoré nemajú stanovenú splatnosť

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

The table below shows the information on the maximum credit risk exposure for financial assets:

At 31 December 2008	Not yet due	Overdue, but not impaired				Impaired	Total
		0 - 3 months	3 - 6 months	6 - 12 months	Over 12 mon.		
Financial assets held to maturity	1,517,817	-	-	-	-	-	1,517,817
Financial assets available for sale *	899,725	-	-	-	-	-	899,725
Financial assets at fair value through profit or loss *	107,301	-	-	-	-	-	107,301
Receivables from policyholders	-	74,827	44,455	43,339	-	-	162,621
Receivables from intermediaries	-	32,893	2,709	-	-	-	35,602
Reinsurance contracts	21,490	-	-	-	-	-	21,490
Total	2,546,333	107,720	47,164	43,339	-	-	2,744,556

* without participation certificates and shares, as their maturity is not defined

At 31 December 2007	Not yet due	Overdue, but not impaired				Impaired	Total
		0 - 3 months	3 - 6 months	6 - 12 months	Over 12 mon.		
Financial assets held to maturity	1,596,132	-	-	-	-	-	1,596,132
Financial assets available for sale *	788,786	-	-	-	-	-	788,786
Financial assets at fair value through profit or loss *	116,859	-	-	-	-	-	116,859
Receivables from policyholders	-	41,994	11,594	7,935	4,311	-	65,834
Receivables from intermediaries	-	998	202	1,986	-	-	3,186
Reinsurance contracts	27,559	-	-	-	-	-	27,559
Other receivables	-	725	-	800	-	-	1,525
Total	2,529,336	43,717	11,796	10,721	4,311	-	2,599,881

* without participation certificates and shares, as their maturity is not defined

Within the Company's portfolio, there are neither overdue nor permanently impaired securities, for which valuation allowances would have to be set up.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Opravné položky k pohľadávkam voči poisteným		
Stav na začiatku roka	50 036	56 529
Tvorba	16 943	2 061
Uvoľnenie	- 1 629	-8 554
Stav na konci roka	65 350	50 036
Opravné položky k pohľadávkam voči maklérom a sprostredkovateľom		
Stav na začiatku roka	6 442	3 261
Tvorba	42 598	3 181
Uvoľnenie	-295	-
Stav na konci roka	48 745	6 442
Opravné položky k ostatným pohľadávkam		
Stav na začiatku roka	2 947	4 282
Tvorba	744	708
Uvoľnenie	-132	-2 043
Stav na konci roka	3 559	2 947

4.3 Riadenie kapitálu

Prostredníctvom riadenia kapitálu Spoločnosť zabezpečuje dostatočnosť zdrojov na výkon svojej činnosti, maximalizáciu návratnosti investícií akcionárov a vytvára finančnú stabilitu Spoločnosti. Pod kapitálom sa rozumie vlastné imanie.

Cieľom riadenia kapitálu je dodržiavať dostatočnú mieru kapitálu v súlade s legislatívnymi ustanoveniami. Zákon o poisťovníctve č. 8/2008 v znení neskorších predpisov ustanovuje minimálnu výšku základného imania pre výkon činnosti pre jednotlivé poisťné odvetvia.

Podľa Opatrenia Národnej banky Slovenska z 5. februára 2008, ktorým sa ustanovuje minimálna výška garančného fondu poisťovne alebo pobočky zahraničnej poisťovne je minimálna výška garančného fondu poisťovne pre životné poisťovne 3 200 000 eur a pre neživotné poisťenie podľa ponúkaných poisťných odvetví neživotného poisťenia 3 200 000 eur.

Podľa § 4 zákona č. 8/2008 Z.z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov musí byť základné imanie poisťovne, ktorá vykonáva životné poisťenie najmenej 4 000 000 eur a pre poisťné odvetvia neživotného poisťenia 5 000 000 eur.

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 poisťných zmlúv na poisťnom trhu, kde pôsobí.

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.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Financial assets are presented net of impairment, and movements in valuation allowances were as follows:

Year ended 31 December	2008	2007
Valuation allowances for receivables from policyholders		
Opening balance	50,036	56,529
Set-up	16,943	2,061
Release	-1,629	-8,554
Closing balance	65,350	50,036
Valuation allowances for receivables from brokers and intermediaries		
Opening balance	6,442	3,261
Set-up	42,598	3,181
Release	-295	-
Closing balance	48,745	6,442
Valuation allowances for other receivables		
Opening balance	2,947	4,282
Set-up	744	708
Release	-132	-2,043
Closing balance	3,559	2,947

4.3 Capital management

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

The objective of capital management is to keep a sufficient level of capital resources in accordance with legal regulations. The Slovak Insurance Industry Act No. 8/2008 Coll., as amended, sets the minimum level of share capital for performing activities in individual insurance sectors.

According to the National Bank of Slovakia's Regulation of 5 February 2008, which stipulates the minimum amount of the guarantee fund for local insurance companies and branches of foreign insurance companies, the minimum amount of the insurance company's guarantee fund is EUR 3.2 million for life insurance and EUR 3.2 million for non-life insurance, according to the offered non-life insurance sectors.

According to Article 4 of the Slovak Insurance Industry Act, the share capital of a life insurance company must be at least EUR 4 million, and for non-life insurance sectors at least EUR 5 million.

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

The Company creates and constantly keeps the actual solvency at least at the required solvency level. The actual solvency level means the Company's own resources, consisting of its equity and intangible assets.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



Hodnoty skutočnej miery solventnosti v životnom a neživotnom poistení k 31. decembru 2007 a k 31.12.2008 uvádza nasledovná tabuľka:

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Životné poistenie		
Požadovaná miera solventnosti	183 629	160 461
Vlastné zdroje – skutočná miera solventnosti	604 647	210 053
Neživotné poistenie		
Požadovaná miera solventnosti	1 742	73 927
Vlastné zdroje – skutočná miera solventnosti	90 378	100 809
Požadovaná miera solventnosti – spolu	185 371	234 388
Skutočná miera solventnosti – spolu	695 025	310 862

Spoločnosť spĺňala všetky externe stanovené požiadavky na kapitál.

5. Hmotný majetok

	Pozemky a stavby	Zariadenia, motorové vozidlá a ostatné aktíva	Spolu
K 1. januáru 2007			
Obstarávacia cena	90 472	23 250	113 892
Oprávky a opravné položky	-20 548	-11 460	-32 008
Zostatková hodnota	70 094	11 790	81 884
Rok končiaci 31. decembra 2007			
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
Zostatková hodnota na konci obdobia	69 566	9 974	79 540
K 31. decembru 2007			
Obstarávacia cena	91 666	25 894	117 560
Oprávky a opravné položky	-22 100	-15 920	-38 020
Zostatková hodnota	69 566	9 974	79 540
Rok končiaci 31. decembra 2008			
Stav na začiatku roka	69 566	9 974	79 540
Prírastky	-	4 137	4 137
Úbytky	-	-153	-153
Odpisy	-1 564	-4 765	-6 329
Zostatková hodnota na konci obdobia	68 002	9 193	77 195
K 31. decembru 2008			
Obstarávacia cena	91 666	28 620	120 286
Oprávky a opravné položky	-23 664	-19 427	-43 091
Zostatková hodnota	68 002	9 193	77 195

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

In the table below, the actual solvency level in life and non-life insurance is shown at 31 December 2008 and 2007:

Year ended 31 December	2008	2007
Life insurance		
Required solvency level	183,629	160,461
Own resources – actual solvency level	604,647	210,053
Non-life insurance		
Required solvency level	1,742	73,927
Own resources – actual solvency level	90,378	100,809
Total required solvency level	185,371	234,388
Total actual solvency level	695,025	310,862

The Company complied with all externally imposed capital requirements.

5. Property, plant and equipment

	Land and buildings	Equipment, motor vehicles, and other assets	Total
At 1 January 2007			
Acquisition cost	90,472	23,250	113,892
Accumulated depreciation and valuation allowances	-20,548	-11,460	-32,008
Net book value	70,094	11,790	81,884
Year ended 31 December 2007			
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
Closing balance	69,566	9,974	79,540
At 31 December 2007			
Acquisition cost	91,666	25,894	117,560
Accumulated depreciation and valuation allowances	-22,100	-15,920	-38,020
Net book value	69,566	9,974	79,540
Year ended 31 December 2008			
Opening balance	69,566	9,974	79,540
Additions	-	4,137	4,137
Disposals	-	-153	-153
Depreciation charge	-1,564	-4,765	-6,329
Closing balance	68,002	9,193	77,195
At 31 December 2008			
Acquisition cost	91,666	28,620	120,286
Accumulated depreciation and valuation allowances	-23,664	-19,427	-43,091
Net book value	68,002	9,193	77,195

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



Odpisy vo výške 6 329 tis. Sk (2007: 6 013 tis. Sk) boli zaúčtované na ľarchu Nákladov na marketing a administratívnych nákladov.

Hmotný a nehmotný majetok je poistený pre prípad štandardných rizík v poistnej sume 152 922 tis. Sk (2007: 144 837 tis. Sk).

6. Nehmotný majetok

	Počítačový softvér	Iný nehmotný majetok	Spolu
K 1. januáru 2007			
Obstarávacia cena	27 859	198	28 057
Oprávky a opravné položky	-18 918	-198	-19 116
Zostatková hodnota	8 941	-	8 941
Rok končiaci 31. decembra 2007			
Stav na začiatku roka	8 941	-	8 941
Prírastky	2 541	-	2 541
Amortizácia	-3 637	-	-3 637
Zostatková hodnota na konci obdobia	7 845	-	7 845
K 31. decembru 2007			
Obstarávacia cena	30 400	-	30 400
Oprávky a opravné položky	-22 555	-	-22 555
Zostatková hodnota	7 845	-	7 845
Rok končiaci 31. decembra 2008			
Stav na začiatku roka	7 845	-	7 845
Prírastky	3 848	-	3 848
Amortizácia	-4 523	-	-4 523
Zostatková hodnota na konci obdobia	7 170	-	7 170
Stav k 31. decembru 2008			
Obstarávacia cena	34 051	-	34 051
Oprávky a opravné položky	-26 881	-	-26 881
Zostatková hodnota	7 170	-	7 170

Amortizácia vo výške 4 523 tis. Sk (2007: 3 637 tis. Sk) boli zaúčtované na ľarchu Nákladov na marketing a administratívnych nákladov.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

A depreciation expense of SKK 6,329 thousand (2007: SKK 6,013 thousand) has been charged to marketing and administrative expenses.

Non-current tangible and intangible assets are insured against standard risks up to SKK 152,922 thousand (2007: SKK 144,837 thousand).

6. Intangible assets

	Software	Other Intangible assets	Total
At 1 January 2007			
Acquisition cost	27,859	198	28,057
Accumulated depreciation and valuation allowances	-18,918	-198	-19,116
Net book value	8,941	-	8,941
Year ended 31 December 2007			
Acquisition cost	8,941	-	8,941
Additions	2,541	-	2,541
Amortization	-3,637	-	-3,637
Closing balance	7,845	-	7,845
At 31 December 2007			
Acquisition cost	30,400	-	30,400
Accumulated depreciation and valuation allowances	-22,555	-	-22,555
Net book value	7,845	-	7,845
Year ended 31 December 2008			
Opening balance	7,845	-	7,845
Additions	3,848	-	3,848
Amortization	-4,523	-	-4,523
Closing balance	7,170	-	7,170
At 31 December 2008			
Acquisition cost	34,051	-	34,051
Accumulated depreciation and valuation allowances	-26,881	-	-26,881
Net book value	7,170	-	7,170

Amortization charges of SKK 4,523 thousand (2007: SKK 3,637 thousand) were charged to marketing and administrative expenses.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



7. Aktíva vyplývajúce zo zaistenia

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Podiel zaistovateľov na záväzkoch z poisťných zmlúv	21 490	27 559
Opravné položky	-	-
Aktíva vyplývajúce zo zaistenia celkom	21 490	27 559
Krátkodobé	21 490	27 559
Dlhodobé	-	-

Sumy splatné od zaistovateľov v súvislosti s poisťnými plneniami, ktoré už boli Spoločnosťou vyplatené z poisťných 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 2008				
	Držané do splatnosti	Určené na predaj	V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	Spolu
Podielové listy	-	239 333	218 128	457 461
Dlhopisy	1 517 817	1 139 058	107 301	2 764 176
Z toho:				
- štátne dlhopisy	981 608	175 523	-	1 157 131
- HZL	-	717 241	-	717 241
- korporátne dlhopisy	51 552	115 267	-	166 819
- vydané finančnými inštitúciami	484 657	131 027	107 301	722 985
- z toho štruktúrované dlhopisy	100 001	-	-	100 001
Spolu	1 517 817	1 378 391	325 429	3 221 637

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

7. Reinsurance assets

Year ended 31 December	2008	2007
Reinsurers' share in liabilities from insurance contracts	21,490	27,559
Valuation allowances	-	-
Total assets arising from reinsurance contracts	21,490	27,559
Current	21,490	27,559
Non-current	-	-

The amounts due from reinsurers in respect of insurance claims already paid by the Company 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 shown on the balance sheet:

Year ended 31 December 2008				
	Held to maturity	Available for sale	At fair value through profit or loss	Total
Participation certificates	-	239,333	218,128	457,461
Bonds	1,517,817	1,139,058	107,301	2,764,176
of which:				
- government bonds	981,608	175,523	-	1,157,131
- mortgage bonds	-	717,241	-	717,241
- corporate bonds	51,552	115,267	-	166,819
- issued by financial institutions	484,657	131,027	107,301	722,985
- of which: structured bonds	100,001	-	-	100,001
Total	1,517,817	1,378,391	325,429	3,221,637

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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:				
- 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
Spolu	1 596 132	1 306 320	413 060	3 315 512

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

Držané do splatnosti

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Dlhové cenné papiere s pevným výnosom		
- kótované na burze	1 517 817	1 596 132
Dlhové cenné papiere s premenlivým výnosom		
- kótované na burze	-	-
Celkom finančné aktíva určené na predaj	1 517 817	1 596 132

Určené na predaj

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Majetkové cenné papiere		
- kótované na burze	41 246	37 881
- nekótované na burze	198 087	220 887
Dlhové cenné papiere s pevným výnosom		
- kótované na burze	892 764	579 529
Dlhové cenné papiere s premenlivým výnosom		
- kótované na burze	246 294	468 023
Celkom finančné aktíva určené na predaj	1 378 391	1 306 320

V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Dlhové cenné papiere s premenlivým výnosom	325 429	413 060
Dlhové cenné papiere s pevným výnosom	-	-
Celkom	325 429	413 060

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

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

Assets included in each category are described in detailed in the following tables:

Financial assets held to maturity

Year ended 31 December	2008	2007
Debt securities with fixed interest rate		
- listed	1,517,817	1,596,132
Debt securities with floating interest rate		
- listed	–	–
Total financial assets held to maturity	1,517,817	1,596,132

Financial assets available for sale

Year ended 31 December	2008	2007
Equity securities		
- listed	41,246	37,881
- not listed	198,087	220,887
Debt securities with fixed interest rate		
- listed	892,764	579,529
Debt securities with floating interest rate		
- listed	246,294	468,023
Total financial assets available for sale	1,378,391	1,306,320

Financial assets at fair value through profit or loss

Year ended 31 December	2008	2007
Debt securities with floating interest rate	325,429	413,060
Debt securities with fixed interest rate	–	–
Total	325,429	413,060

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



Pohyby vo finančných aktívach počas roka 2008 a 2007 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
K 1. januáru 2007	1 511 595	1 018 020	84 015	2 613 630
Kurzové rozdiely	-4 427	-	-	-4 427
Prírastky	217 478	2 016 026	428 014	2 661 518
Maturity a predaje	-128 514	-1 715 623	-99 045	-1 943 182
Čisté straty z precenenia na reálnu hodnotu (okrem čistých realizovaných ziskov)	-	-12 103	76	-12 027
Reálna hodnota vloženého derivátu	-	-	-7 601	-7 601
K 31. decembru 2007	1 596 132	1 306 320	405 459	3 307 911
Kurzové rozdiely	-4 054	-9 172	-	-13 226
Maturity a predaje	1 672 689	2 791 856	1 439 682	5 904 227
Úbytky	-1 671 992	-2 613 764	-1 519 712	-5 805 468
Tvorba opravnej položky	-74 958	-	-	-74 958
Čisté straty z precenenia na reálnu hodnotu (okrem čistých realizovaných ziskov)	-	-96 849	-	-96 849
Reálna hodnota vloženého derivátu	-	-	-27 531	-27 531
K 31. decembru 2008	1 517 817	1 378 391	297 898	3 194 106

9. Úvery a pohľadávky

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Pohľadávky z poisťných a zaistných zmlúv:		
- voči poisteným	218 179	115 870
- opravné položky k pohľadávkam voči poisteným	-65 350	-50 036
- voči maklérom a sprostredkovateľom	84 347	9 628
- opravné položky k pohľadávkam voči maklérom a sprostredkovateľom	-48 745	-6 442
- voči zaisťovateľom	-	-
Ostatné pohľadávky a úvery:		
- poskytnuté preddavky	1288	1 418
- časovo rozlíšené nájomné	72	157
- ostatné pohľadávky	6 092	27 846
- opravná položka k ostatným pohľadávkam	-3 559	-2 947
- ostatné časové rozlíšenie	5 899	1 852
Celkom úvery a pohľadávky vrátane poisťných pohľadávok	198 223	97 346
Krátkodobá časť	182 037	97 346
Dlhodobá časť	16 186	-

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Movements in financial assets during 2008 and 2007 are presented in following table (except for Loans and receivables – see Note 9):

	Held to maturity	Available for sale	At fair value through profit or loss	Total
At 1 January 2007	1,511,595	1,018,020	84,015	2,613,630
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
Net losses from revaluation to fair value (except for net realized gains)	-	-12,103	76	-12,027
Fair value of an embedded derivative	-	-	-7,601	-7,601
At 31 December 2007	1,596,132	1,306,320	405,459	3,307,911
Foreign exchange differences	-4,054	-9,172	-	-13,226
Disposals and redemptions at maturity	1,672,689	2,791,856	1,439,682	5,904,227
Disposals	-1,671,992	-2,613,764	-1,519,712	-5,805,468
Set-up of a valuation allowance	-74,958	-	-	-74,958
Net losses from revaluation to fair value (except for net realized gains)	-	-96,849	-	-96,849
Fair value of an embedded derivative	-	-	-27,531	-27,531
At 31 December 2008	1,517,817	1,378,391	297,898	3,194,106

9. Loans and receivables

Year ended 31 December	2008	2007
Receivables from insurance and reinsurance contracts:		
- due from policyholders	218,179	115,870
- less valuation allowances for receivables from policyholders	-65,350	-50,036
- due from brokers and intermediaries	84,347	9,628
- less valuation allowances for receivables from brokers and intermediaries	-48,745	-6,442
- due from reinsurers	-	-
Other loans and receivables:		
- prepayments provided	1,288	1,418
- accrued rent	72	157
- other receivables	6,092	27,846
- less valuation allowance for other receivables	-3,559	-2,947
- other deferred assets	5,899	1,852
Total loans and receivables including receivables from insurance contracts	198,223	97,346
Current	182,037	97,346
Non-current	16,186	-

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 2008 Tvorbu opravnej položky k pohľadávkam vo výške 16 943 tis. Sk. V roku 2007 spoločnosť zaúčtovala rozpustenie opravnej položky vo výške 8 469 tis. Sk. 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:

	2008	2007
K 1. januáru	238 298	132 472
Kapitalizácia	152 255	322 794
Amortizácia	-171 557	-216 968
K 31. decembru	218 996	238 298

11. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Peniaze na účtoch v banke a peňažná hotovosť	10 143	10 299
Krátkodobé termínované vklady	573 870	69 020
Spolu	584 013	79 319

Efektívna úroková sadzba na krátkodobé termínované vklady bola v roku 2008 2,94 % (2007: 3,68 %). Splatnosť týchto vkladov je v priemere 2,14 dní (2007: 2,74 dňa).

12. Základné imanie

	Počet kmeňových akcií	Kmeňové akcie (v mil. Sk)
Stav k 1. januáru 2007	300	300
Stav k 31. decembru 2007	300	300
Stav k 31. decembru 2008	300	300

Základné imanie k 31. decembru 2008 pozostávalo z 300 ks (k 31. decembru 2007: 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 loans and receivables do not significantly differ from their 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).

In 2008, the Company set up a valuation allowance for receivables in the amount of SKK 16,943 thousand. In 2007, the Company released a valuation allowance for receivables in the amount of 8,469 thousand SKK. The set-up of the valuation allowance for receivables is included in the income statement as marketing and administrative costs.

10. Deferred acquisition costs

Reconciliation of changes in deferred acquisition costs is as follows:

	2008	2007
At 1 January	238,298	132,472
Capitalization	152,255	322,794
Amortization	-171,557	-216,968
At 31 December	218,996	238,298

11. Cash and cash equivalents

Year ended 31 December	2008	2007
Cash on hand and in banks	10,143	10,299
Short-term bank deposits	573,870	69,020
Total	584,013	79,319

The effective interest rate on short-term bank deposits was 2.94% in 2008 (2007: 3.68%) and had an average maturity of 2.14 days (2007: 2.74 days).

12. Share capital

	Number of ordinary shares	Ordinary shares (in millions of SKK)
At 1 January 2007	300	300
At 31 December 2007	300	300
At 31 December 2008	300	300

At 31 December 2008, the share capital comprised 300 issued, authorized, and paid ordinary shares (at 31 December 2007: 300). The nominal value of each share is SKK 1 million. The holders of all ordinary shares have the right to vote and receive dividends in the proportion of the value of shares they hold to the total value of the Company's shares (Note 1).

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



13. Zákonný rezervný fond a ostatné fondy

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Zákonný rezervný fond	22 649	21 924
Rozdiely z precenenia CP určených na predaj	-88 251	-9 803
Vklad do vlastného imania	450 000	-
Nerozdelený zisk	-66 199	6 586
Spolu	318 199	18 707

Zákonný rezervný fond je možné použiť len na krytie strát. Zákonný rezervný fond je tvorený maximálne do výšky 20 % zo základného imania.

Dňa 27.11.2008 sa na Mimoriadnom valnom zhromaždení bol odsúhlasený vklad do vlastného imania spoločnosti vo výške 450 mil. Sk v zmysle vlastníckych pomerov spoločnosťami Kooperativa poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group a WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group.

Hospodársky výsledok za rok 2007 bol schválený valným zhromaždením dňa 18.4. 2008 a bol rozdelený nasledovne:
 - prídel do zákonného rezervného fondu vo výške 723 tis. Sk
 - nerozdelený zisk vo výške 7 236 tis. Sk

Pohyby v rozdieloch z precenenia cenných papierov určených na predaj sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

K 1. januáru 2007	-2 696
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
K 31. decembri 2007	-9 803
Precenenie – brutto (Poznámka 8)	-61 481
Precenenie – daň (Poznámka 16)	11 681
Prevody do čistého zisku pri predaji alebo znížení hodnoty – brutto (Poznámka 8)	-35 368
Prevody do čistého zisku pri predaji alebo znížení hodnoty – daň (Poznámka 16)	6 720
K 31. decembri 2008	-88 251

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

13. Legal reserve fund and other funds

Year ended 31 December	2008	2007
Legal reserve fund	22,649	21,924
Differences from the revaluation of securities available for sale	-88,251	-9,803
Contribution to equity	450,000	-
Retained earnings	-66,199	6,586
Total	318,199	18,707

The legal reserve fund can be used only to cover losses. The legal reserve fund is set up from profit up to 20% of the share capital.

On 27 November 2008, the extraordinary General Meeting approved a contribution of SKK 450 million to the Company's equity in proportion to the ownership interests of its shareholders – KOOPERATIVA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group and WIENER STÄDTISCHE Versicherung AG Vienna Insurance Group.

The annual General Meeting held on 18 April 2008 approved the following distribution of the 2007 profit: SKK 723 thousand - appropriation to the legal reserve fund; and SKK 7,236 thousand - transfer to retained earnings.

Movements in the revaluation reserve for securities available for sale are shown in the following table:

At 1 January 2007	-2,696
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
At 31 December 2007	-9,803
Revaluation – gross (Note 8)	-61,481
Revaluation – tax (Note 16)	11,681
Net gains transferred to net profit on disposal and impairment – gross (Note 8)	-35,368
Net gains transferred to net profit on disposal and impairment – tax (Note 16)	6,720
At 31 December 2008	-88,251

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



14. Závazky z poistných zmlúv a aktíva vyplývajúce zo zaistenia

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Brutto		
Dlhodobé poistné zmluvy:		
- s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami	2 622 281	2 357 400
- bez pevných a garantovaných zmluvných podmienok	218 128	308 316
- investičné zmluvy s DPF	763 478	730 097
Celkom záväzky z poistných zmlúv - brutto	3 603 887	3 395 813
Podiel zaisťovateľa		
Dlhodobé poistné zmluvy:		
- s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami	21 122	26 798
- bez pevných a garantovaných zmluvných podmienok	281	646
- investičné zmluvy s DPF	87	115
Celkom podiel zaisťovateľa na záväzkoch z poistných zmlúv	21 490	27 559
Netto		
Dlhodobé poistné zmluvy:		
- s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami	2 601 159	2 330 602
- bez pevných a garantovaných zmluvných podmienok	217 847	307 670
- investičné zmluvy s DPF	763 391	729 982
Celkom záväzky z poistných zmlúv - netto	3 582 397	3 368 254

14.1 Dlhodobé životné poistné zmluvy – predpoklady, zmeny v predpokladoch a analýza citlivosti

(i) Proces, akým Spoločnosť stanovuje predpoklady

Pre dlhodobé poistné zmluvy sú odhady predpokladov uskutočňované v dvoch fázach. Pri tvorbe produktov Spoločnosť stanovuje predpoklady týkajúce sa budúcej úmrtnosti, dobrovoľných vypovedaní poistnej zmluvy, výnosov z investícií a počiatkových a administratívnych nákladov. Tieto predpoklady sú následne používané pri výpočte záväzkov počas celej doby trvania poistnej 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 poistných 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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

14. Liabilities from insurance contracts and reinsurance assets

Year ended 31 December	2008	2007
Gross		
Long-term insurance contracts:		
- with fixed and guaranteed terms	2,622,281	2,357,400
- without fixed and guaranteed terms	218,128	308,316
- investment contracts with a DPF	763,478	730,097
Long-term insurance contracts – gross	3,603,887	3,395,813
Reinsurer's share		
Long-term insurance contracts:		
- with fixed and guaranteed terms	21,122	26,798
- without fixed and guaranteed terms	281	646
- investment contracts with a DPF	87	115
Total reinsurer's share in liabilities from insurance contracts	21,490	27,559
Net		
Long-term insurance contracts:		
- with fixed and guaranteed terms	2,601,159	2,330,602
- without fixed and guaranteed terms	217,847	307,670
- investment contracts with a DPF	763,391	729,982
Total liabilities from insurance contracts – net	3,582,397	3,368,254

14.1 Long-term life insurance contracts – assumptions, changes in assumptions, and sensitivity analysis

(i) Process the Company uses to make assumptions

For long-term insurance contracts, estimates of assumptions are made in two phases. When creating products, the Company makes assumptions regarding future mortality, voluntary policy terminations, investment returns, and initial and administrative expenses. These assumptions are then used to calculate liabilities during the entire term of the insurance contract. In addition, they are adjusted for a certain degree of prudence.

Subsequently, assumptions are reviewed at each balance sheet date to assess whether technical reserves are adequate when considering the current estimates.

Initial assumptions are not altered if the technical reserves are considered adequate. If they are not, assumptions are modified to reflect the current estimates, and these new assumptions are also adjusted for a certain degree of prudence. Positive changes in assumptions are not taken into account.

Basic assumptions the Company makes in connection with liabilities arising from insurance contracts which are analysed in this part are as follows:

Mortality

An appropriate base table of standard mortality is chosen, depending on the type of contract. The Company reassesses its experience from recent years and uses statistical methods to adjust the rates reflected in the mortality table to a best estimate of mortality for that year. Based on the trends identified, an allowance is

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 poistnej 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 poistného kmeňa.

Daň

Očakáva sa, že súčasná daňová legislatíva a sadzby daní ostanú nezmenené.

(ii) Zmeny v predpokladoch a analýza citlivosti

Nasledujúce tabuľky obsahujú informácie o citlivosti výšky záväzkov z poistných zmlúv týkajúcich sa životných poistných zmlúv na pohyby základných predpokladov použitých pri odhade ich výšky. Čo sa týka záväzkov z dlhodobých poistných zmlúv s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami, zmeny v predpokladoch nespôsobia zmenu výšky záväzkov z poistných 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 poistných zmlúv a tiež kvantifikuje tieto úpravy v závislosti od určitej úrovne zmeny daného predpokladu nad úroveň vyvolávajúcu úpravu výšky záväzkov.

Dlhodobé poistné zmluvy s pevnými a garantovanými zmluvnými podmienkami:

Predpoklad	Zmena v predpoklade	Zmena výšky záväzkov z poistných zmlúv 2008 (v mil. Sk)	Zmena výšky záväzkov z poistných zmlúv 2007 (v mil. Sk)
Zhoršenie úmrtnosti	+10%	6,5	18
Zníženie výnosnosti investícií	(0,1) % p. a.	36	37
Zhoršenie základnej úrovne nákladov na obnovenie poistných zmlúv	+10%	17	19
Zhoršenie miery stornovania poistných zmlúv	+20%	13	15

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

made for insurance contracts related to reaching certain age so as to take into account future mortality improvements.

Disability, sickness rate, accident rate

Disability, sickness rate, and accident rate are derived from studies summarizing experience in individual risks, adjusted for the Company's own experience.

Persistency

The Company reassesses its experience from recent years and uses statistical methods 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 policyholders' 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 has been assumed that current tax legislation and rates will remain unchanged.

(ii) Change in assumptions and sensitivity analysis

The following table shows the sensitivity of liabilities from life insurance contracts to changes in basic assumptions used when estimating their amount. As to liabilities under long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms, changes in assumptions will not cause a change in the amount of liabilities from insurance contracts, unless the change is material enough to trigger an adjustment as a result of a liability adequacy test. The following table shows the level of individual basic assumptions that will trigger adjustments to the amount of liabilities from insurance contracts, and also quantifies these adjustments, depending on a certain level of change in the given assumption above the level that triggers an amendment to the amount of liabilities.

Long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms:

Assumption in million of SKK	Change in the assumption	Change in liabilities from insurance contracts - 2008 (in mio. of SKK)	Change in liabilities from insurance contracts - 2007 (in mio. of SKK)
Higher mortality	+10%	6,5	18
Lower investment returns	(0,1) % p. a.	36	37
Higher base renewal expense level	+10%	17	19
Higher lapse rate	+20%	13	15

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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	2008			2007		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	2 357 400	26 798	2 330 602	2 009 562	27 992	1 981 570
Prijaté poisťné	602 736	-	602 736	571 537	-	571 537
Rozpustenie rezervy z dôvodu vyplatenia v prípade smrti, odkúpenia alebo iného ukončenia zmluvy počas roka	-211 565	-14 955	-196 610	-173 113	-10 901	-162 212
Pripísané úroky	139 927	-	139 927	112 309	-	112 309
Ostatné pohyby	-266 217	9 279	-275 496	-162 895	9 707	-172 602
Celkom na konci roka	2 622 281	21 122	2 601 159	2 357 400	26 798	2 330 602

(ii) Investičné zmluvy s DPF

Rok končiaci 31. decembra	2008			2007		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	730 097	115	729 982	602 236	40	602 196
Prijaté poisťné	1 561 354	-	1 561 354	1 365 105	-	1 365 105
Poplatky zrazené z účtov klientov	-5 001	-	-5 001	-4 897	-	-4 897
Rozpustenie rezervy z dôvodu vyplatenia v prípade smrti, odkúpenia alebo iného ukončenia zmluvy počas roka	-1 541 577	-77	-1 541 500	-1 249 235	-40	-1 249 195
Pripísané úroky	18 605	-	18 605	16 888	-	16 888
Ostatné pohyby	-	49	-49	-	115	-115
Celkom na konci roka	763 478	87	763 391	730 097	115	730 097

(iii) Dlhodobé poisťné zmluvy bez pevných zmluvných podmienok – unit linked

Rok končiaci 31. decembra	2008			2007		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	308 316	646	307 670	91 836	71	91 765
Prijaté poisťné	500 942	-	500 942	475 181	-	475 181
Poplatky zrazené z účtov klientov	-31 538	-	-31 538	-19 097	-	-19 097
Rozpustenie rezervy z dôvodu vyplatenia v prípade smrti, odkúpenia alebo iného ukončenia zmluvy počas roka	-260 417	-307	-260 110	-187 814	-40	-187 774
Pripísané úroky	-141 928	-	-141 928	37	-	37
Ostatné pohyby	-157 247	-58	-157 189	-51 827	615	-52 442
Celkom na konci roka	218 128	281	217 847	308 316	646	307 670

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

14.2 Movements in liabilities from insurance contracts and reinsurance assets

(i) Long-term insurance contracts with fixed and guaranteed terms

Year ended 31 December	2008			2007		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
At the beginning of the year	2,357,400	26,798	2,330,602	2,009,562	27,992	1,981,570
Premium received	602,736	-	602,736	571,537	-	571,537
Release of a provision due to payments in case of death, surrender, or other contract termination during the year	-211,565	-14,955	-196,610	-173,113	-10,901	-162,212
Interest credited	139,927	-	139,927	112,309	-	112,309
Other movements	-266,217	9,279	-275,496	-162,895	9,707	-172,602
Total at the end of the year	2,622,281	21,122	2,601,159	2,357,400	26,798	2,330,602

ii) Investment contracts with a DPF

Year ended 31 December	2008			2007		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
At the beginning of the year	730,097	115	729,982	602,236	40	602,196
Premium received	1,561,354	-	1,561,354	1,365,105	-	1,365,105
Fees deducted from client accounts	-5,001	-	-5,001	-4,897	-	-4,897
Release of a provision due to payments in case of death, surrender, or other contract termination during the year	-1,541,577	-77	-1,541,500	-1,249,235	-40	-1,249,195
Interest credited	18,605	-	18,605	16,888	-	16,888
Other movements	-	49	-49	-	115	-115
Total at the end of the year	763,478	87	763,391	730,097	115	730,097

iii) Unit linked

Year ended 31 December	2008			2007		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
At beginning of year	308,316	646	307,670	91,836	71	91,765
Premiums received	500,942	-	500,942	475,181	-	475,181
Fees deducted from client accounts	-31,538	-	-31,538	-19,097	-	-19,097
Release of a provision due to payments in case of death, surrender, or other contract termination during the year	-260,417	-307	-260,110	-187,814	-40	-187,774
Interest credited	-141,928	-	-141,928	37	-	37
Other movements	-157,247	-58	-157,189	-51,827	615	-52,442
Total at the end of the year	218,128	281	217,847	308,316	646	307,670

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



15. Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Závazky voči spriazneným stranám (poznámka 27)	2 504	4 892
Závazky voči poisteným	33 864	47 078
Závazky voči maklérom a sprostredkovateľom	33 075	49 311
Závazky voči zaisťovateľom	-	485
Závazky z obchodného styku	5 210	6 866
Leasing	2 820	2 203
Sociálne poistenie a iné daňové záväzky	1 660	2 732
Závazky voči zamestnancom	13 294	20 347
Výnosy budúcich období	2 745	1 389
Ostatné	2 000	-
Spolu	97 172	135 303
Krátkodobá časť	95 789	133 727
Dlhodobá časť	1 383	1 576

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 odloženú daň z príjmov vyberá rovnaký správca dane.

Čiastky po započítaní sú nasledovné:

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Odložené daňové pohľadávky		
- s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	20 701	2 300
- s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	16 065	9 705
Spolu	36 766	12 005

Pohyb odloženej daňovej pohľadávky je nasledovný:

Rok končiaci 31. decembra	2008	2007
Stav na začiatku roka	12 005	1 188
Náklad/výnos vykázaný vo výkaze ziskov a strát (Poznámka 24)	6 360	8 517
Daň účtovaná vo vlastnom imaní (Poznámka 16)	18 401	2 300
Stav na konci roka	36 766	12 005

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

15. Trade and other payables

Year ended 31 December	2008	2007
Amounts due to related parties (Note 27)	2,504	4,892
Amounts due to the insured	33,864	47,078
Amounts due to brokers and intermediaries	33,075	49,311
Amounts due to reinsurers	-	485
Trade payables	5,210	6,866
Leasing	2,820	2,203
Social security and other tax payables	1,660	2,732
Payables to employees	13,294	20,347
Deferred income	2,745	1,389
Other	2,000	-
Total	97,172	135,303
Current	95,789	133,727
Non-current	1,383	1,576

All liabilities for 2008 and 2007 are within due date.

16. Deferred income tax

Deferred income tax assets and liabilities are offset when there is a legal enforceable right to offset the 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	2008	2007
Deferred tax asset		
- to be recovered after more than 12 month	20,701	2,300
- to be recovered within 12 months	16,065	9,705
Total	36,766	12,005

Movements in the deferred tax asset were as follows:

Year ended 31 December	2008	2007
Opening balance	12,005	1,188
Income recognized in the income statement (Note 24)	6,360	8,517
Tax posted to equity (Note 13)	18,401	2,300
Closing balance	36,766	12,005

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



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 diskont/ prémie	Rezervy IBNR	Straty z precenenia na reálnu hodnotu	Opravené položky	Ostatné	Celkom
K 1. januáru 2007	1 409	839	-	-	-	-	3 290
Zaúčtované do vlastného imania	-	-	-	2 300	-	-	2 300
Zaúčtované na ťarchu/ v prospech výkazu ziskov a strát	3 500	-512	-	-	7 137	9	9 128
K 31. decembru 2007	4 909	327	-	2 300	7 137	9	14 718
Zaúčtované do vlastného imania	-	-	-	18 401	-	-	18 401
Zaúčtované na ťarchu/ v prospech výkazu ziskov a strát	3 166	-	682	-	1 924	1 120	6 892
K 31. decembru 2008	8 075	327	682	20 701	9 097	1 129	40 011

Odložený daňový záväzok:

	Odpisy hmotného majetku	Úroky z omeškania	Zisky z precenenia na reálnu hodnotu	Ostatné	Celkom
K 1. januáru 2007	1 373	544	53	132	2 102
Zaúčtované na ťarchu/v prospech výkazu ziskov a strát	658	-23	-	-24	611
K 31. decembru 2007	2 031	521	53	108	2 713
Zaúčtované na ťarchu/v prospech výkazu ziskov a strát	456	188	-	-76	532
K 31. decembru 2008	2 487	709	53	32	3 245

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Movements in the deferred tax asset and liability during the year, without offsetting balances within the same tax jurisdiction, are as follows:

Deferred tax asset:

	Commis- sions	Amortization of the dis- count / pre- mium	IBNR provi- sions	Losses from revaluation to fair value	Valuation al- lowances	Other	Total
At 1 January 2007	1,409	839	-	-	-	-	3,290
Posted to equity	-	-	-	2,300	-	-	2,300
Debited/credited to the in- come statement	3,500	-512	-	-	7,137	9	9,128
At 31 December 2007	4,909	327	-	2,300	7,137	9	14,718
Posted to equity	-	-	-	18,401	-	-	18,401
Debited/credited to the in- come statement	3,166	-	682	-	1,924	1,120	6,892
At 31 December 2008	8,075	327	682	20,701	9,097	1,129	40,011

Deferred tax liability:

	Depreciation of non-current tan- gible assets	Contractual fines and penalties	Gains from reval- uation to fair value	Other	Total
At 1 January 2007	1,373	544	53	132	2,102
Debited/credited to the income statement	658	-23	-	-24	611
At 31 December 2007	2,031	521	53	108	2,713
Debited/credited to the income statement	456	188	-	-76	532
At 31 December 2008	2,487	709	53	32	3,245

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



17. Čisté predpísané poistné

	2008	2007
<i>Dlhodobé poistné zmluvy</i>		
- predpísané poistné	2 718 512	2 421 237
- zmena rezervy na poistné budúcich období	-61	2 357
<i>Krátkodobé poistné zmluvy</i>		
- predpísané poistné	3 949	6 089
- zmena rezervy na poistné budúcich období	-32	-61
<i>Poistné z uzatvorených poistných zmlúv</i>	2 722 368	2 429 622
<i>Dlhodobé zaistné zmluvy</i>		
- poistné postúpené zaistovateľom	46 458	46 151
- zmena rezervy na poistné budúcich období	-34	1 548
<i>Krátkodobé zaistné zmluvy</i>		
- poistné postúpené zaistovateľom	111	115
- zmena rezervy na poistné budúcich období	-1	-2
<i>Poistné postúpené zaistovateľom z uzatvorených poistných zmlúv</i>	46 534	47 812
Čisté predpísané poistné	2 675 834	2 381 810

18. Výnosy z finančných investícií

	2008	2007
Úrokové výnosy z finančných investícií držaných do splatnosti	86 076	84 285
Úrokové výnosy z finančných investícií určených na predaj	60 084	41 821
Úrokové výnosy z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	4 368	9 657
Kurzové rozdiely	6 482	5 530
Spolu	157 010	141 293

19. Čisté realizované zisky z aktív na predaj

	2008	2007
Realizované zisky z finančných aktív určených na predaj		
- majetkové cenné papiere	157 511	38 279
- dlhové cenné papiere	164 899	9 762
Reálna hodnota vloženého derivátu	-19 930	-28 410
Realizované straty z finančných aktív určených na predaj		
- majetkové cenné papiere	-337 166	-50 638
- dlhové cenné papiere	-195 358	-521
- opravné položky	-74 958	-
Kurzové rozdiely	-1 047	-842
Spolu	-306 049	-32 370

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

17. Net written premium

	2008	2007
<i>Long-term insurance contracts</i>		
- written premium	2,718,512	2,421,237
- change in the unearned premium provision	-61	2,357
<i>Short-term insurance contracts</i>		
- written premium	3,949	6,089
- change in the unearned premium provision	-32	-61
<i>Premium from insurance contracts concluded</i>	<i>2,722,368</i>	<i>2,429,622</i>
<i>Long-term reinsurance contracts</i>		
- premium assigned to reinsurers	46,458	46,151
- change in the unearned premium provision	-34	1,548
<i>Short-term reinsurance contracts</i>		
- change in the unearned premium provision	111	115
- change in the unearned premium provision	-1	-2
<i>Premium assigned to reinsurers from insurance contracts concluded</i>	<i>46,534</i>	<i>47,812</i>
Net written premium	2,675,834	2,381,810

18. Investment income

	2008	2007
Interest income from investments held to maturity	86,076	84,285
Interest income from investments available for sale	60,084	41,821
Interest income from cash and cash equivalents	4,368	9,657
Foreign exchange differences	6,482	5,530
Total	157,010	141,293

19. Net realized gains on financial assets available for sale

	2008	2007
Realized gains on financial assets available for sale		
- equity securities	157,511	38,279
- debt securities	164,899	9,762
Fair value of an embedded derivative	-19,930	-28,410
Realized losses on financial assets available for sale		
- equity securities	-337,166	-50,638
- debt securities	-195,358	-521
- valuation allowances	-74,958	-
Foreign exchange differences	-1,047	-842
Total	-306,049	-32,370

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



20. Poistné úžitky a poistné plnenia

	2008			2007		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
<i>Dlhodobé zmluvy</i>						
Poistné plnenia a náklady na vybavenie poistných udalostí vyplatené v danom roku	2 027 054	14 000	2 013 054	1 568 905	10 872	1 558 033
Zmena stavu rezerv	210 494	-5 336	215 830	704 421	985	703 436
<i>Krátkodobé zmluvy</i>						
Poistné plnenia a náklady na vybavenie poistných udalostí vyplatené v danom roku	4 102	1 338	2 764	4 096	28	4 068
Zmena stavu rezerv	-1 456	-697	-759	-136	17	-153
Spolu	2 240 194	9 305	2 230 889	2 277 286	11 902	2 265 384

21. Náklady podľa účelu použitia

a) Náklady na obstaranie poistných zmlúv

	2008	2007
Tvorba časovo rozlíšených obstarávacích nákladov	-45 190	-105 967
Náklady na obstaranie poistných zmlúv zaúčtované do výkazu ziskov a strát v danom roku	352 892	289 981
Spolu náklady na obstaranie poistných zmlúv	307 702	184 014

b) Náklady na marketing a administratívne náklady

	2008	2007
Náklady na marketing a administratívne náklady	70 812	62 973
Odpisy hmotného dlhodobého majetku (Poznámka 5)	6 329	6 013
Amortizácia nehmotného dlhodobého majetku (Poznámka 6)	4 523	3 637
Spolu náklady na marketing a administratívne náklady	81 664	72 623

22. Náklady podľa charakteru

	2008	2007
Sprostredkovateľské provízie	168 267	85 236
Odpisy, amortizácia (Poznámka 5 a 6)	10 852	9 650
Náklady na odmeňovanie zamestnancov (Poznámka 23)	94 077	96 248
Nákup tovaru a služieb	32 425	52 651
Náklady softvéru	13 078	1 282
Audit	1 115	1 000
Bankové poplatky	4 910	3 628
Opravné položky	58 362	-4 647
Odpis pohľadávok	4 918	-399
Ostatné náklady	1 362	13 704
Náklady celkom	389 366	258 353

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

20. Insurance benefits and claims

	2008			2007		
	Gross	Reinsurance	Net	Gross	Reinsurance	Net
<i>Long-term insurance contracts</i>						
Insurance benefits and claim settlement expenses paid in the current year	2,027,054	14,000	2,013,054	1,568,905	10,872	1,558,033
Change in technical provisions	210,494	-5,336	215,830	704,421	985	703,436
<i>Short-term insurance contracts</i>						
Insurance benefits and claim settlement expenses paid in the current year	4,102	1,338	2,764	4,096	28	4,068
Change in technical provisions	-1,456	-697	-759	-136	17	-153
Total	2,240,194	9,305	2,230,889	2,277,286	11,902	2,265,384

21. Other expenses by destination

a) Expenses for the acquisition of insurance contracts

	2008	2007
Deferred acquisition costs	-45,190	-105,967
Costs incurred for the acquisition of insurance contracts and expensed in the current year	352,892	289,981
Total expenses for the acquisition of insurance contracts	307,702	184,014

b) Marketing and administrative expenses

	2008	2007
Marketing and administrative expenses	70,812	62,973
Depreciation of non-current tangible assets (Note 5)	6,329	6,013
Amortization of intangible assets (Note 6)	4,523	3,637
Total marketing and administrative expenses	81,664	72,623

22. Expenses by nature

	2008	2007
Commissions to intermediaries	168,267	85,236
Depreciation and amortization (Notes 5 and 6)	10,852	9,650
Employee benefit expense (Note 23)	94,077	96,248
Purchase of goods and services	32,425	52,651
Purchase of software	13,078	1,282
Audit	1,115	1,000
Bank charges	4,910	3,628
Valuation allowances	58,362	-4,647
Receivables written off	4,918	-399
Other expenses	1,362	13,704
Total expenses	389,366	258,353

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



23. Náklady na odmeňovanie zamestnancov

	2008	2007
Platy, mzdy a náklady na odstupné	76 833	77 633
Náklady na sociálne a zdravotné poistenie	8 506	9 803
Dôchodkové náklady – program s vopred stanovenými príspevkami	8 738	8 812
Spolu	94 077	96 248

24. Daň z príjmov

	2008	2007
Splatná daň	19 470	1 924
Odložená daň (Poznámka 16)	-6 360	-8 517
Spolu	13 110	-6 593

Daň Spoločnosti zo zisku pred zdanením sa líši od teoretickej sumy, ktorá vznikne použitím sadzby dane aplikovateľnej na zisky Spoločnosti nasledovne:

	2008	2007
Zisk pred zdanením	-58 951	643
Daň z príjmov vypočítaná sadzbou dane (19 %)	-11 201	122
Daňovo neuznateľné náklady	24 457	1 298
Výnosy nepodliehajúce dani	-146	-
Dopad zmeny legislatívy	-	-8 013
Ostatné	-	-
Daňový náklad/výnos	13 110	-6 593

Sadzba dane bola v roku 19% (2007: 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 v roku 2007.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

23. Employee benefit expense

	2008	2007
Wages, salaries, and redundancy payments	76,833	77,633
Expenses for social and health insurance	8,506	9,803
Pension costs – a defined contribution plan	8,738	8,812
Total	94,077	96,248

24. Corporate income tax

	2008	2007
Tax due	19,470	1,924
Deferred tax (Note 16)	-6,360	-8,517
Total	13,110	-6,593

The tax on the Company's profit before taxes differs from the theoretical amount that would arise using the tax rate applicable to the Company's profits as follows:

	2008	2007
Profit before tax	-58,951	643
Income tax calculated using 19% tax rate	-11,201	122
Tax non-deductible expenses	24,457	1,298
Non taxable income	-146	-
Impact of change in legislation	-	-8,013
Other	-	-
Tax expense	13,110	-6,593

In 2008, the corporate income tax rate was 19% (2007: 19%).

Due to a legislative change and the amendment No. 621/2007 Coll. to Act No. 595/2000 Coll. on Income Taxes, as amended, the treatment of valuation allowances for receivables for tax deductibility purposes has been significantly changed as of 1 January 2008. Insurance companies, like any other (non-financial) businesses, can now treat valuation allowances for receivables as tax deductible, depending on how long these receivables are overdue.

This legislative change was the reason for calculating a deferred tax asset, as the set-up of valuation allowances for receivables is now tax deductible and the valuation allowances may be subsequently deducted from the tax base in 2007.

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



25. Peňažné toky z prevádzkovej činnosti

	31. 12. 2008	31. 12. 2007
Zisk pred zdanením	-58 951	643
Odpisy stálych aktív	10 851	9 650
Zmena stavu finančných aktív – majetkové CP	-11 856	-250 007
Zmena stavu finančných aktív – dlhové CP	-3 632	-457 482
Zmena stavu pohľadávok a úverov	-100 877	-18 649
Zmena stavu aktív vyplývajúcich zo zaistenia	6 069	544
Zmena stavu časovo rozlišených obst. nákladov	19 302	-
Zmena záväzkov z poisťných zmlúv	208 074	692 179
Zmena stavu ostatných záväzkov	-38 131	-62 155
Zmena stavu derivátových finančných nástrojov	19 930	-
Zmena stavu ocenenia	-	7 107
Prijaté úroky	4 747	-12 158
Čistý peňažný tok prevádzkovej činnosti	55 526	-90 328

Spoločnosť klasifikuje peňažné toky z nákupov a predajov finančných aktív ako prevádzkové peňažné toky, keďže nákupy sú financované z peňažných tokov spojených z uzatváraním poisťných zmlúv očistených o peňažné toky na výplatu poisťných úžitkov a poisťných plnení.

26. Podmienené záväzky

Daňová legislatíva

Vzhľadom na to, že mnohé oblasti slovenského daňového práva dovoľujú viac ako jednu interpretáciu (hlavne transferové oceňovanie), daňové orgány sa môžu rozhodnúť dodaním niektoré činnosti Spoločnosti, pri ktorých sa Spoločnosť domnieva, že by nemali byť zdanené. Daňové orgány nekontrolovali zdaňovacie obdobia rokov 2008, 2007 a 2006, a preto existuje riziko uvalenia dodatočnej dane. Manažment Spoločnosti si nie je vedomý skutočností, ktoré by mohli viesť k významným nákladom v budúcnosti. Zdaňovacie obdobia za roky 2008, 2007 a 2006 môžu byť predmetom daňovej kontroly až do rokov 2013, 2012, respektíve 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

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

25. Cash flows from operating activities

	31 December 2008	31 December 2007
Profit before tax	-58,951	643
Depreciation and amortization of non-current assets	10,851	9,650
Movements in financial assets – equity securities	-11,856	-250,007
Movements in financial assets – debt securities	-3,632	-457,482
Movements in receivables and loans	-100,877	-18,649
Movements in reinsurance assets	6,069	544
Movements in deferred acquisition costs	19,302	-
Movements in liabilities from insurance contracts	208,074	692,179
Movements in other liabilities	-38,131	-62,155
Movements in derivative financial instruments	19,930	-
Movements in AFS revaluation	-	7,107
Interest received	4,747	-12,158
Net cash from operating activities	55,526	-90,328

The Company classifies cash flows from purchases and disposals of financial assets as cash flows from operating activities, because purchases are financed from cash inflows associated with the conclusion of insurance contracts, net of cash outflows for paying insurance benefits and claims.

26. Contingent liabilities

Tax legislation

Since many areas of Slovak tax law (such as the transfer-pricing regulations) allow more than one interpretation, tax authorities may decide to tax certain business activities that the Company believes should not be taxed. The 2008, 2007, and 2006 tax periods were not subject to a tax audit. Therefore, there is a risk that an additional tax imposition might be imposed. The Company's management is not aware of any circumstances in this respect that may lead to significant costs in the future. The tax periods mentioned above could be subject to a tax audit up to years 2013, 2012, and 2011.

27. Related-party transactions

During the accounting period, the Company carried out transactions with these related parties:

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

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



a) Pohľadávky a záväzky voči spriazneným stranám

Pohľadávky a záväzky vyplývajúce z transakcií so spriaznenými stranami k 31. decembru 2008 sú uvedené v nasledovnej tabuľke:

	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
Pohľadávky – z obchodného styku (rebranding)	–	–
– zaistenie	–	4 252
Spolu pohľadávky		4 252
Záväzky – z obchodného styku	2 504	2 962
– zaistenie	–	–
Spolu záväzky	2 504	2 962

31. december 2007	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
Pohľadávky – z obchodného styku (rebranding)	–	15 765
– zaistenie	–	19 272
Spolu pohľadávky		35 037
Záväzky – z obchodného styku	57	–
– zaistenie	–	23 963
Spolu záväzky	57	23 963

b) Transakcie so spriaznenými stranami

Výnosy a náklady z transakcií so spriaznenými osobami boli v roku 2008 nasledovné:

	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
Ostatné	361	–
Predaj poisťných zmlúv (zaistenie)	–	-36 832
Spolu predaj	361	- 36 832
Nákup poisťných zmlúv (zaistenie)	639	-33 155
Nákup služieb	3 368	-2 962
Spolu nákup	4 007	-36 117

Výnosy a náklady z transakcií so spriaznenými osobami boli v roku 2007 nasledovné:

	Materská spoločnosť	Ostatné spriaznené strany
Predaj služieb	172	15 765
Spolu predaj	172	15 765
Nákup služieb	1 136	–
Spolu nákup	1 136	–

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

a) Receivables from and liabilities to related parties

Receivables from, and liabilities to, related parties are shown in the following tables:

	Parent company	Other related parties
Trade receivables (re-branding)	-	-
Receivables from reinsurance	-	4,252
Total receivables		4,252
<hr/>		
Trade liabilities	2,504	2,962
Liabilities from reinsurance	-	-
Total liabilities	2,504	2,962

At 31 December 2007	Parent company	Other related parties
Trade receivables (re-branding)	-	15,765
Receivables from reinsurance	-	19,272
Total receivables		35,037
<hr/>		
Trade liabilities	57	-
Liabilities from reinsurance	-	23,963
Total liabilities	57	23,963

b) Related party transactions

In 2008, revenues from, and costs of, transactions with related parties were as follows:

	Parent company	Other related parties
Other	361	-
Sale of insurance contracts (reinsurance)	-	-36,832
Total sale	361	- 36,832
<hr/>		
Purchase of insurance contracts (reinsurance)	639	-33,155
Purchase of services	3,368	-2,962
Total purchase	4,007	-36,117

In 2007, revenues from, and costs of, transactions with related parties were as follows:

	Parent company	Other related parties
Sale of services	172	15,765
Total sale	172	15,765
<hr/>		
Purchase of services	1,136	-
Total purchase	1,136	-

POZNÁMKY K ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE



c) Odmeny členov orgánov spoločnosti

Štruktúra odmien prijatých členmi orgánov Spoločnosti v roku 2008 a 2007:

	2008	2007
Mzdy a iné krátkodobé zamestnanecké pôžitky	13 770	18 300
Náklady na sociálne a zdravotné poistenie	426	385
Dôchodkové náklady – program s vopred stanovenými príspevkami	318	221
Spolu	14 514	18 906

28. Udalosti po súvahovom dni

Slovenská republika prijala euro ako výlučné zákonné platidlo v Slovenskej republike s účinnosťou od 1. januára 2009. Prechod zo slovenských korún na euro, vrátane ocenenia majetku, záväzkov a vlastného imania sa uskutočnil použitím schváleného konverzného kurzu 1 EUR = 30,1260 Sk.

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.

Poznámky na stranách 1 až 51 tvoria neoddeliteľnú súčasť tejto účtovnej závierky.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group 1

Súvaha

(Všetky údaje sú v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak)

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance 2

Výkaz ziskov a strát

(Všetky údaje sú v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak)

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance group 3

Výkaz zmien vlastného imania

(Všetky údaje sú v miliónoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak)

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance group 4

Výkaz peňažných tokov

(Všetky údaje sú v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak)

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance group

Poznámky k účtovnej závierke

(Všetky údaje sú v tisícoch slovenských korún, pokiaľ nie je uvedené inak)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

c) Remuneration to the members of the Company's bodies

The structure of remuneration received by the members of the Company's bodies in 2008 and 2007:

	2008	2007
Salaries and other short-term employee benefits	13,770	18,300
Expenses for social and health insurance	426	385
Pension costs – a defined contribution plan	318	221
Total	14,514	18,906

28. Events after the balance-sheet date

As of 1 January 2009, Slovakia adopted the Euro as the single legal tender in the country. The conversion from Slovak crowns to the Euro, including the valuation of assets, liabilities, and equity, was effected using the agreed conversion rate of EUR 1 = SKK 30.1260.

After 31 December 2008, no other significant events have occurred that would require recognition or disclosure in the 2008 financial statements.

The notes on pages 1 to 51 are an integral part of these financial statements.

KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Group Contents (All amounts are in thousands of SKK, unless stated otherwise)	1
KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance Balance Sheet (All amounts are in thousands of SKK, unless stated otherwise)	2
KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance group Income Statement (All amounts are in million of SKK, unless stated otherwise)	3
KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance group Cash Flow Statement (All amounts are in thousands of SKK, unless stated otherwise)	4
KONTINUITA poisťovňa, a.s. Vienna Insurance group Notes to the financial statements (All amounts are in thousands of SKK, unless stated otherwise)	

ADRESÁR



BRANCH NETWORK





Krajské kancelárie

Bratislava

BBC, Plynárenská 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

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

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

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

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

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)

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

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

Brezno

Nám. M. R. Štefánika 7, 0915/171 184

Topoľčany

Nám. M. R. Štefánika 2261
0905/180 706

