



Výroční zpráva 2008



Zakládající člen České asociace pojišťoven.



Pojišťovna roku

Evropská Cestovní Pojišťovna byla vyhlášena Pojišťovnou roku 2006, 2007 a 2008 v anketě Asociace českých pojišťovacích makléřů.



V letech 2003 až 2009 byla naše pojišťovna vyhodnocena jako nejlepší partner v oblasti cestovního pojištění v soutěži Czech Travel Awards pořádané odborným časopisem TTG Czech Republic.

Základní údaje	2
Vybrané finanční ukazatele	3
Organizační schéma	4
Mezinárodní skupina	5
Zpráva představenstva	6–7
Zpráva dozorčí rady	8
Zpráva o vztazích	9
Zpráva auditora	10–11

Finanční část

Rozvaha	12–13
Výkaz zisku a ztrát	14
Přehled kapitálu	15
Příloha k účetní uzávěrce	16–26



Základní údaje

Sídlo společnosti

Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s.
Křižíkova 237/36a
186 00 Praha 8

Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1969; IČ 49240196.

Akcionáři společnosti

Europaeiske Rejseforsikring A/S, Dánsko	75%
Europäische Reiseversicherung AG, Německo	15%
Europäische Reiseversicherung AG, Rakousko	10%

Představenstvo

JUDr. Vladimír Krajíček, Praha – předseda
Ing. Hana Axmannová, Praha – členka
Mgr. Ondřej Rušíkvas, Hostivice – člen

Dozorčí rada

Richard Bader, Německo – předseda
Wolfgang Lackner, Rakousko – místopředseda (od 4. 12. 2008)
Stefan Uwe Holzhauser, Německo – člen
Dr. Martin Sturzlbaum, Rakousko – místopředseda (do 4. 12. 2008)

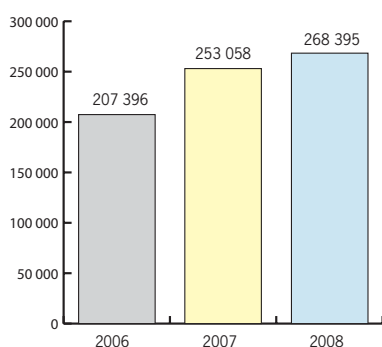


Vybrané finanční ukazatele

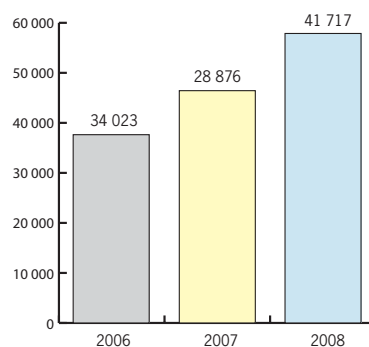
	2006 tis. Kč	2007 tis. Kč	2008 tis. Kč	(tis. EUR) ¹⁾
Předepsané hrubé pojistné	207 396	253 058	268 359	9 965
Technický výsledek	40 054	32 612	45 128	1 676
Hospodářský výsledek	34 023	28 876	41 717	1 549
Aktiva celkem	228 992	247 233	295 418	10 970
Vlastní kapitál	156 437	166 737	200 086	7 430
Technické rezervy - hrubá výše	37 635	46 437	57 871	2 149

¹⁾ 1 EUR = 26,93 Kč

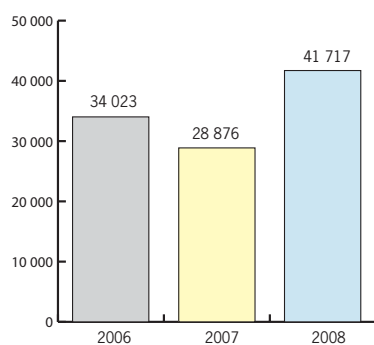
Předepsané hrubé pojistné (tis. Kč)



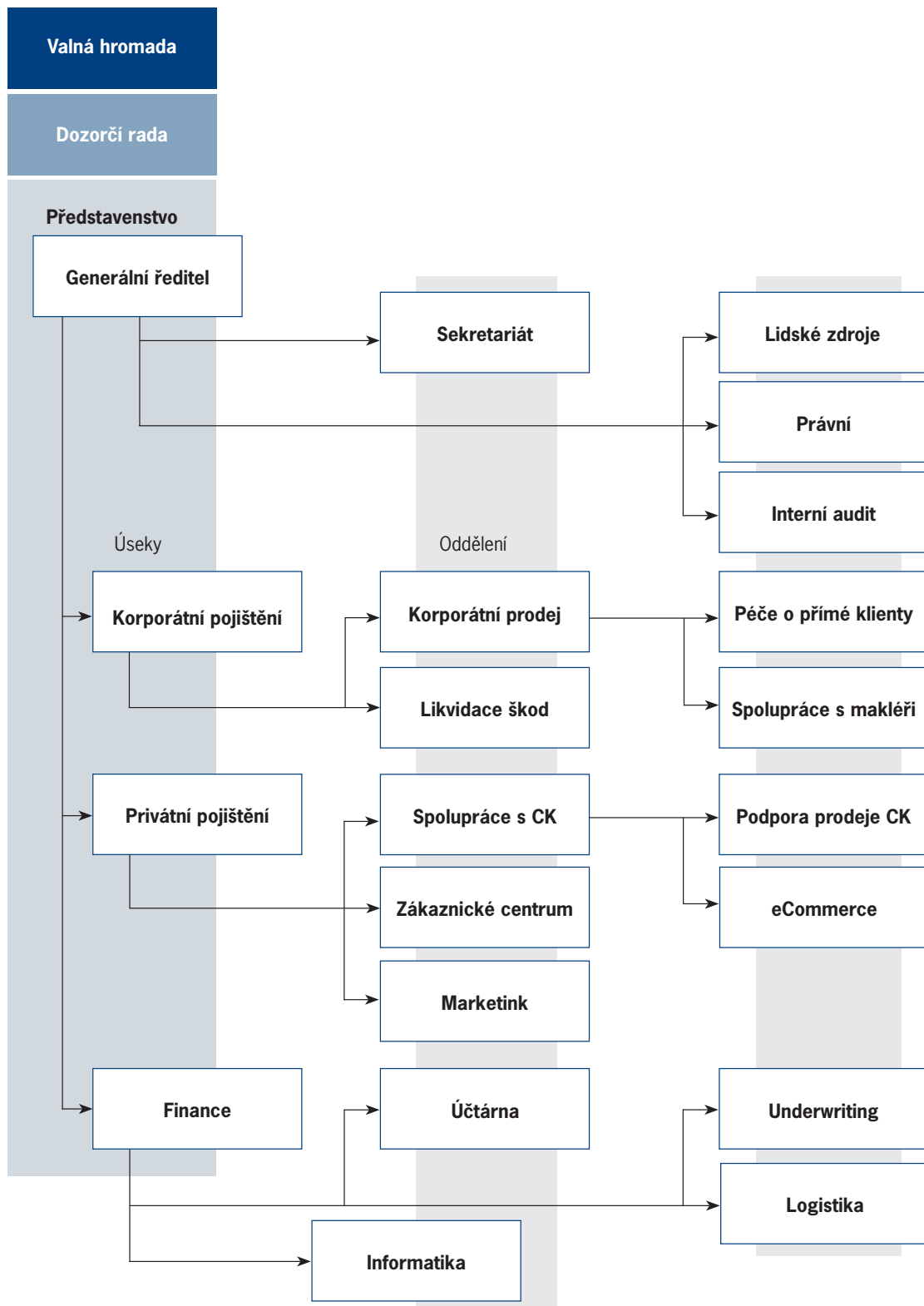
Technické rezervy - hrubá výše (tis. Kč)



Hospodářský výsledek (tis. Kč)



Organizační schéma



Mezinárodní skupina

Naše společnost byla založena v roce 1993 dánskou pojišťovnou Europaeiske Rejseforsikring A/S, která se věnuje cestovnímu pojištění více než 80 let. Společnost Europaeiske vlastní 75% podíl a dalšími akcionáři jsou německá (15%) a rakouská (10%) Europäische Reiseversicherung AG. Německá pojišťovna v roce 1995 vytvořila svými akvizicemi jednu z největších skupin cestovních pojišťoven na světě, do níž dnes patří i naše sesterské pojišťovny ve Francii, Itálii, Maďarsku, Polsku, Rakousku, Slovensku, Španělsku, Švédsku a Velké Británii. Prostřednictvím svých akcionářů patří naše společnost

do skupiny Munich Re – největšího světového zajišťovacího ústavu.

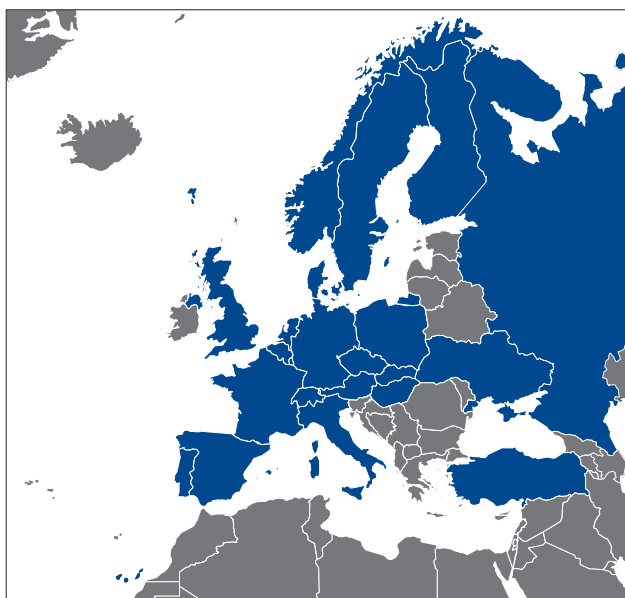
V roce 1994 se Evropská stala členem Mezinárodní asociace evropských cestovních pojišťoven (IAE) sdružující specializované pojišťovny stejného jména po celé Evropě. Členství v této organizaci, dnes zvané European Travel Insurance Group (ETI Group), nám umožňuje úzce spolupracovat s podobně zaměřenými společnostmi z celého světa.

Skupina Europäische Reiseversicherung AG

Společnost	Předepsané pojistné (tis. Kč)
Europäische Reiseversicherung AG, Německo	6 672 527
Europaeiske Rejseforsikring A/S, Dánsko	1 433 888
Europeiska Försäkringsaktiebolaget, Švédsko	1 278 744
Compagnie Européenne d'Assurances S.A., Francie	993 906
Compañía Europea de Seguros S.A., Španělsko	1 304 031
Europäische Reiseversicherung AG, Rakousko (25,01 %)	1 249 229
Európai Utazási Biztosító Rt., Maďarsko (29,25 %)	267 603
Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., Česká republika (92,50 %)	268 359
Evropejskoje Turističeskoje Strachovannije, Rusko (25,01 %)	74 192
Evropejske Turistične Strachuvannja, Ukrajina (25,00 %)	37 136
Celkem	13 579 616

Členové ETI Group

Belgie	Portugalsko
Česká republika	Rakousko
Dánsko	Rusko
Finsko	Slovensko
Francie	Španělsko
Itálie	Švédsko
Maďarsko	Švýcarsko
Německo	Turecko
Nizozemí	Ukrajina
Norsko	Velká Británie
Polsko	



Zpráva představenstva o činnosti společnosti v roce 2008

Uplynulý rok byl pro naši společnost již šestnáctým rokem působení na českém trhu. V porovnání s mimořádným rokem 2007 byl v mnoha ohledech běžným, kdy nedošlo k žádným podstatným událostem ovlivňujícím činnost společnosti. Obrat pojistného se zvýšil o více než 6 % v obou segmentech pojištění, tj. v privátním i korporátním. Vytvořením rekordního zisku před zdaněním se společnost opět umístila mezi nejúspěšnějšími členy naší mezinárodní skupiny specializovaných cestovních pojišťoven.

Světová recese se naší země až do zimy 2008 nijak výrazně nedotkla, takže národní hospodářství pokračovalo v dobrém meziročním růstu kolem 4 %. Inflace se přechodně zvýšila na 6,3 % po vládní daňové reformě a nezaměstnanost zůstala na nízké úrovni 4,4 %. V první polovině roku naše měna výrazně posílila vůči euru a dolaru, což nepomohlo vývozcům, avšak pozitivně přispělo k domácí spotřebě a cestovnímu trhu.

Protože se jeho většina vytváří v letním období, těšil se výjezdový cestovní ruch ještě z dalšího dobrého roku. V roce 2008 české cestovní kanceláře prodaly 2,3 miliony zájezdů do zahraničí, což činilo o 5 % více než v předcházejícím roce. Pokračoval trend k vyšší kvalitě dovolených, takže průměrná cena zájezdu stoupla na téměř 15 000,- Kč. Necelá polovina turistů strávila zahraniční dovolenou v Chorvatsku, Slovensku, Itálii a v Řecku.

Naše společnost vždy tvořila nedílnou součást výjezdového cestovního trhu, jelikož pojišťuje nejméně každého pátého Čecha cestujícího do zahraničí. Spolupráci s cestovními kanceláři považujeme za nejdůležitější. Jejich podíl na celkovém obratu se mírně propadl vzhledem k rychle rostoucímu obchodu s pojištěním na letenkových portálech. Zaznamenali jsme však podstatný nárůst klientů sjednávajících volitelné pojištění poskytované k zájezdům.

Díky úzké spolupráci s více než 350 cestovními kanceláři a agenturami jsme dosáhli dvojciferného růstu u individuálně sjednávaného pojištění. Podařilo se to zejména zásluhou intenzivního školení prodejců, široké podpory prodeje

a zaměření na elektronické formy obchodu. Šlo nám především o to, aby se sjednání pojištění stalo co nejjednodušším a nejpohodlnějším jak pro prodávajícího, tak i pro koncového zákazníka. I proto se výrazně zvýšil počet klientů, kteří se pojišťují prostřednictvím elektronických nástrojů a přes nově upravené internetové stránky. Za profesionální a poctivou spolupráci se nám opět dostalo ocenění od partnerů v cestovním ruchu, kteří nás již po osmé zvolili nejlepší cestovní pojišťovnou v každoroční anketě prestižního magazínu TTG.

V oblasti korporátního pojištění jsme rozšířili portfolio klientů, jež zahrnuje domácí i mezinárodní společnosti a organizace. Tato část obchodu vzrostla o 3 % vůči předcházejícímu roku. Více než 2 600 korporátních klientů jsme poskytovali služby spočívající v rozsáhlé pojistné ochraně jejich zaměstnanců. Zhruba polovina obchodu vzniká v úzké spolupráci s předními pojišťovacími makléři a velice nás potěšilo, že jejich asociace nás ocenila titulem Specializovaný pojistitel roku.

Ve fiskálním roce 2008 Evropská vytvořila hrubé předepsané pojistné ve výši 268,4 milionů Kč. Za rok 2007 činil tento výsledek 253,1 milionů Kč. Hlavní část obratu tvoří pojištění léčebných výloh, následované pojištěním zrušení cesty a pojištěním zavazadel. Technický výsledek činil 45,1 milionů Kč a netechnický výsledek společnosti se zvýšil na 7,5 milionů Kč. Výnosy z investic stouply na 9,6 milionů Kč.

Dočasné snížení nákladů na škody, jakož i pokles počtu škod nám umožnily docílit jedinečného technického výsledku. Díky řadě opatření učiněných společně s naší mezinárodní sítí Euro-Center se podařilo redukovat dosud vzrůstající četnost škod v některých středomořských destinacích. I vzhledem k silnému kursu koruny v létě 2008 jsme dosáhli úspor, a proto naše hrubé náklady na pojistná plnění dosáhly 86 milionů Kč. Na druhé straně již třetím rokem rostl podíl velkých škodních událostí přesahujících 100 tisíc Kč a celkové náklady na ně.

Rostoucí podíl zprostředkovaného obchodu znamenal, že cestovními kanceláři a makléři jsme vyplatili

celkem 56 milionů Kč provizí. Současně se nám oproti minulému roku podařilo snížit provozní náklady o 4 %. Díky tomu jsme uzavřeli rok velmi dobrým výsledkem před zdaněním ve výši 52,6 milionů Kč, přičemž ukazatel solventnosti zdaleka převyšuje zákonné požadavky pro naše odvětví.

Náš konečný výsledek hospodaření zajistil velmi dobrou návratnost kapitálu akcionářům, a dovolil nám tak vytvořit pevný základ pro budoucí rozšíření pojišťovací licence. Nikdy bychom toho nedosáhli, nebýt profesionálního přístupu celého týmu našich spolupracovníků, jimž by touto cestou představenstvo ještě jednou chtělo poděkovat za součinnost a vynikající práci, které se staly základem našeho společného úspěchu.

Na začátku roku 2009, kdy před námi stojí řada výzev spojených s celosvětovou recesí, disponuje naše pojišťovna dobrým profesionálním kolektivem, těší se

silnému mezinárodnímu zázemí a pevné finanční pozici a nabízí širokou škálu produktů, které vycházejí vstříc všem potřebám turistů. Proto věříme, že jsme dobře připraveni čelit možnému poklesu jak v individuálním, tak korporátním cestování. Jsme přesvědčeni, že upevněním vztahů s partnery v cestovním ruchu i pojišťovnictví, zaměřením na elektronické obchody a dalším zlepšením kvality služeb budeme s to posílit naši pozici na trhu i v prostředí zesílené konkurence.

Praha, únor 2009
Za představenstvo



Vladimír Krajíček
předseda



Zpráva o činnosti dozorčí rady v roce 2008

V průběhu roku 2008 se dozorčí rada Evropské Cestovní Pojišťovny, a.s., sešla na pěti zasedáních a svoji funkci vykonávala v souladu se stanovami společnosti.

Ve sledovaném období došlo ke změně ve složení dozorčí rady. Po valné hromadě akcionářů konané v prosinci 2008 nahradil ve funkci místopředsedy dozorčí rady pan Wolfgang Lackner pana Martina Sturzlbauma, který odstoupil z dozorčí rady. Po celé sledované období byly členy dozorčí rady pan Richard Bader (předseda) a pan Stefan Holzhauser. Všichni členové měli kdykoli na požádání přístup ke všem písemnostem společnosti.

Spolupráce s představenstvem byla na dobré úrovni a veškeré podklady nám byly na požádání předkládány. Představenstvo nás během předmětného roku informovalo jak písemně, tak i ústně o vývoji podnikání a finanční situaci společnosti.

Dozorčí rada prostudovala účetní závěrku za příslušný rok, zprávu představenstva a návrh představenstva na rozdělení bilančního zisku roku 2008. Po náležitém posouzení těchto dokumentů souhlasíme s návrhem

na rozdělení bilančního zisku a k výroční zprávě nemáme potřebu cokoli doplnit.

Zpráva o auditu roční účetní závěrky předložená společností KPMG Česká republika, s.r.o., prokázala, že účetní a finanční výkazy odpovídají právním předpisům České republiky. Výsledek auditu jsme shledali jako uspokojující a nemáme k němu žádných dalších připomínek.

Konečný výsledek našeho šetření nezakládá důvod ke vznesení jakýchkoli námitek a doporučujeme valné hromadě akcionářů schválit veškeré dokumenty předložené představenstvem společnosti.

Praha, únor 2009

Za dozorčí radu



Richard Bader, předseda

Rozdělení bilančního zisku

Valná hromada akcionářů na svém jednání dne 18. února 2009 schválila návrh představenstva použít zisk z hospodaření ve finančním roce 2008 ve výši 41 717 tis. Kč následujícím způsobem:

- částku 2 086 tis. Kč použít k navýšení zákonného rezervního fondu v souladu se stanovami společnosti,

- částku 25 256 tis. Kč použít k navýšení základního kapitálu společnosti,

- částku 14 375 tis. Kč použít na výplatu dividend akcionářům podle jejich podílu na základním kapitálu společnosti.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami v roce 2008

Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s. (dále jen „pojišťovna“), je dceřinou společností přední dánské cestovní pojišťovny Europaeiske Rejseforsikring A/S se sídlem v Kodani, která drží 75 % akcií. Německá pojišťovna Europäische Reiseversicherung AG se sídlem v Mnichově vlastní 15 % akcií a zbývající 10% podíl je v rukou rakouské Europäische Reiseversicherung AG se sídlem ve Vídni. Prostřednictvím akcionářů je naše společnost z více než 90 % vlastněna německou zajišťovnou Munich Re. Všechny tyto společnosti jsou osobami ovládajícími ve smyslu § 66a obchodního zákoníku.

Zajištění pojišťovny je provozováno na základě zajišťovacích smluv uzavřených s německou Europäische Reiseversicherung AG a rakouskou Europäische Reiseversicherung AG.

Naše pojišťovna používala v roce 2008 po celém světě služeb jednotlivých úřadoven dánské Euro-Center A/S, kterým hradila poplatky za likvidaci pojistných událostí přímo v místě pobytu našich klientů v zahraničí (5 348 tis. Kč). V roce 2008 jsme hradili německé Europäische Reiseversicherung AG příslušný podíl nákladů na užívání skupinového účetního systému (36 tis. EUR bez DPH).

Pojišťovna má 100% podíl ve společnosti EUROALARM Assistance Prague, s.r.o. S ní má pojišťovna uzavřenu smlouvu o spolupráci při poskytování asistenčních služeb klientům, smlouvu o spolupráci při likvidaci insolvenčních škod, smlouvu o poskytování administrativních služeb, smlouvu o pronájmu movitých věcí a smlouvu o podnájmu. Podle rozhodnutí pojišťovny jako jediného společníka získala pojišťovna v roce 2008 podíl na zisku ve výši 2 100 tis. Kč.

Pojišťovna drží také 100% podíl ve společnosti Etics ITP, s.r.o. S touto zprostředkovatelskou společností má pojišťovna uzavřenu smlouvu o podnájmu. V roce 2008 nebyly zaznamenány jakékoli transakce s Etics vyžadující uvedení v této zprávě.

V prosinci 2008 se pojišťovna stala držitelem 16,66 % akcií kodaňské Euro-Center Holding A/S. Pojišťovna je i nadále 10% podílníkem mnichovské European Assistance Holding GmbH, jejímž úkolem je koordinovat činnost asistenčních služeb ve skupině.

Přehled transakcí s dceřinými společnostmi

EUROALARM Assistance Prague, s.r.o.	
administrativní služby	výnos 2 195 tis. Kč
pronájem movitých věcí	výnos 293 tis. Kč
likvidace škod	výnos 823 tis. Kč
asistenční služby	náklad 9 464 tis. Kč

V uplynulém roce pojišťovna neuzavřela žádné jiné smlouvy se společnostmi patřícími do skupiny Munich Re na českém trhu ani v zahraničí.

Pojišťovna nemá uzavřeny žádné ovládací smlouvy se svými akcionáři a v roce 2008 nečinila žádné právní úkony v jejich zájmu, ani nepřijímala jakákoli opatření na jejich popud. Ze smluv o poskytování služeb mezi podniky propojenými ve skupině naší společnosti nevznikla jakákoli újma. Přesná výše vzájemných pohledávek a závazků ke dni účetní závěrky je uvedena v její příloze.

Praha, leden 2009



JUDr. Vladimír Krajiček
předseda představenstva
generální ředitel



Zpráva auditora

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s.

Účetní závěrka

Na základě provedeného auditu jsme dne 29. ledna 2009 vydali o účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2008, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok 2008 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá statutární orgán společnosti Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlídně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypovídací schopnosti účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2008 v souladu s českými účetními předpisy.”

Zpráva o vztazích

Prověřili jsme též věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., k 31. prosinci 2008. Za tuto zprávu o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naši odpovědnosti je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této zprávě o vztazích.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním auditorským standardem pro prověrky a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, abychom plánovali a provedli prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti.

Prověrka je omezena především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., k 31. prosinci 2008.

Výroční zpráva

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

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

informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

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

V Praze, dne 13. května 2009

KPMG Česká republika Audit

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

Romana Benešová

Ing. Romana Benešová
Partner
Osvědčení číslo 1834



Rozvaha

(v tis. Kč)

Aktiva	2006 Čistá výše	2007 Čistá výše	Hrubá výše	Úprava	2008 Čistá výše
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 764	1 896	10 093	-7 609	2 484
Finanční umístění v podnik. seskupeních	13 809	13 514	12 632	0	12 632
Podíly v ovládaných osobách	10 724	13 514	12 632	0	12 632
Dluhopisy vydané ovládanými osobami a půjčky těmto osobám	3 085	0	0	0	0
Jiná finanční umístění	166 381	173 655	212 031	0	212 031
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly	69	77	8 324	0	8 324
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem	107 312	80 578	183 974	0	183 974
Depozita u finančních institucí	59 000	93 000	19 733	0	19 733
Finanční umístění (investice)	180 190	187 169	224 663	0	224 663
Pohledávky z operací přímého pojištění	6 057	9 933	24 866	-1 045	23 821
Pohledávky za pojistníky	1 141	2 810	5 028	-137	4 891
Pohledávky za makléři	4 916	7 123	19 838	-908	18 930
Ostatní pohledávky	11 015	15 528	16 608	0	16 608
Dlužníci	17 072	25 461	41 474	-1 045	40 429
Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby, a zásoby	9 974	7 908	20 639	-13 900	6 739
Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	13 434	16 239	9 327	0	9 327
Ostatní aktiva	23 408	24 147	29 966	-13 900	16 066
Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom odděleně:	3 603	4 473	6 011	0	6 011
V neživotním pojištění	3 603	4 473	6 011	0	6 011
Ostatní přechodné účty aktiv, z toho:	2 955	4 087	5 765	0	5 765
Dohadné účty aktivní	2 190	3 441	19	0	19
Přechodné účty aktiv	6 558	8 560	11 776	0	11 776
Aktiva celkem	228 992	247 233	317 972	-22 554	295 418

Pasiva	2006 Čistá výše	2007 Čistá výše	Hrubá výše	Úprava	2008 Čistá výše
Základní kapitál	74 000	74 000	74 000	0	74 000
Emisní ážio	8 257	8 257	8 257	0	8 257
Ostatní kapitálové fondy	11 018	12 102	13 734	0	13 734
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	6 742	8 443	9 887	0	9 887
Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta	22 397	35 059	52 491	0	52 491
Zisk nebo ztráta běžného účetního období	34 023	28 876	41 717	0	41 717
Vlastní kapitál	156 437	166 737	200 086	0	200 086
Rezerva na nezasloužené pojistné	12 584	15 665	20 040	0	20 040
<i>Hrubá výše</i>	<i>25 168</i>	<i>31 330</i>	<i>40 079</i>	<i>0</i>	<i>40 079</i>
<i>Podíl zajistitelů</i>	<i>-12 584</i>	<i>-15 665</i>	<i>-20 039</i>	<i>0</i>	<i>-20 039</i>
Rezerva na pojistná plnění	5 638	6 804	8 262	0	8 262
<i>Hrubá výše</i>	<i>11 276</i>	<i>13 668</i>	<i>16 524</i>	<i>0</i>	<i>16 524</i>
<i>Podíl zajistitelů</i>	<i>-5 638</i>	<i>-6 864</i>	<i>-8 262</i>	<i>0</i>	<i>-8 262</i>
Rezerva na prémie slevy	1 191	1 439	1 268	0	1 268
<i>Hrubá výše</i>	<i>1 191</i>	<i>1 439</i>	<i>1 268</i>	<i>0</i>	<i>1 268</i>
<i>Podíl zajistitelů</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Technické rezervy	19 413	23 908	29 570	0	29 570
Rezerva na daně	11 562	10 017	10 744	0	10 744
Rezervy na ostatní rizika a ztráty	11 562	10 017	10 744	0	10 744
Závazky z operací přímého pojištění	3 542	2 138	2 152	0	2 152
Závazky z operací zajištění	19 787	24 276	28 344	0	28 344
Ostatní závazky, z toho:	7 706	4 006	5 536	0	5 536
<i>Daňové závazky a závazky ze soc. zabezpečení</i>	<i>5 399</i>	<i>2 019</i>	<i>2 274</i>	<i>0</i>	<i>2 274</i>
Věřitelé	31 035	30 420	36 032	0	36 032
Výdaje příštích období a výnosy příštích období	3 909	4 980	6 409	0	6 409
Ostatní přechodné účty pasiv, z toho:	6 636	11 171	12 577	0	12 577
<i>Dohadné položky pasivní</i>	<i>6 636</i>	<i>11 171</i>	<i>12 577</i>	<i>0</i>	<i>12 577</i>
Přechodné účty pasiv	10 545	16 151	18 986	0	18 986
Pasiva celkem	228 992	247 233	295 418	0	295 418

Výkaz zisku a ztráty

(v tis. Kč)

Technický účet k neživotnímu pojištění	2006	2007	2008
Předepsané hrubé pojistné	207 396	253 058	268 359
Předepsané pojistné postoupené zajistitelům	-105 986	-129 202	-136 918
Čisté předepsané pojistné	101 410	123 856	131 441
Změna rezervy na nezasloužené pojistné, hrubá výše	2 011	6 163	8 749
Změna rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajistitelů	-1 006	-3 081	-4 375
Čisté zasloužené pojistné	100 405	120 774	127 067
Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z netechnického účtu	1 836	1 904	2 748
Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	3 101	3 101	1 269
Náklady na pojistná plnění, hrubá výše	-70 131	-94 373	-83 137
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	30 626	43 152	37 778
Změna stavu rezervy na pojistná plnění, hrubá výše	-37	-2 391	-2 858
Změna stavu rezerv na poj. plnění, podíl zajistitelů	20	1 226	1 398
Náklady na pojistná plnění, očištěné	-39 522	-52 386	-46 819
Prémie a slevy, očištěné od zajištění	-2 899	-3 777	-3 384
Pořizovací náklady na poj. smlouvy	-77 022	-88 835	-97 375
Změna stavu časově rozlišených poř. nákladů	516	871	1 538
Správní režie	-23 103	-22 070	-18 726
Provize od zajistitelů a podíly na ziscích	66 727	73 245	79 590
Čistá výše provozních nákladů	-32 882	-36 789	-34 973
Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	-406	-215	-780
Změna stavu vyrovnávací rezervy	10 421	0	0
Výsledek technického účtu	40 054	32 612	45 128

Netechnický účet	2006	2007	2008
Výnosy z finančního umístění (investic)	5 174	5 585	9 597
Náklady na finanční umístění (investice)	-107	-128	-120
Převod výnosů z finančního umístění na technický účet k neživotnímu pojištění	-1 836	-1 904	-2 748
Ostatní výnosy	5 801	6 528	4 386
Ostatní náklady	-2 930	-3 865	-3 570
Daň z příjmů z běžné činnosti	-12 015	-9 827	-10 862
Ostatní daně neuvedené v předešlých položkách	-118	-125	-94
ZISK nebo ZTRÁTA za účetní období	34 023	28 876	41 717

Přehled o změnách vlastního kapitálu

(v tis. Kč)

	Základní kapitál	Emisní ážio	Rezervní fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk minul. let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2006	74 000	8 257	5 865	10 869	22 397	17 546	138 934
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	0	0	149	0	0	149
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	34 023	34 023
Dividendy	0	0	0	0	0	-16 669	-16 669
Převody do fondů	0	0	877	0	0	-877	0
Zůstatek k 31. 12. 2006	74 000	8 257	6 742	11 018	22 397	34 023	156 437
Zůstatek k 1. 1. 2007	74 000	8 257	6 742	11 018	22 397	34 023	156 437
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	0	0	1 084	0	0	1 084
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	28 876	28 876
Dividendy	0	0	0	0	0	-19 660	-19 660
Převody do fondů	0	0	1 701	0	12 662	-14 363	0
Zůstatek k 31. 12. 2007	74 000	8 257	8 443	12 102	35 059	28 876	166 737
Zůstatek k 1. 1. 2008	74 000	8 257	8 443	12 102	35 059	28 876	166 737
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	0	0	0	1 632	0	0	1 632
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	0	41 717	41 717
Dividendy	0	0	0	0	0	-10 000	-10 000
Převody do fondů	0	0	1 444	0	17 432	-18 876	0
Zůstatek k 31. 12. 2008	74 000	8 257	9 887	13 734	52 491	41 717	200 086

Příloha k účetní uzávěrce

Rok končící 31. prosincem (v tis. Kč)

**CHARAKTERISTIKA
A HLAVNÍ AKTIVITY**

Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., byla zapsána do obchodního rejstříku dne 23. 4. 1993 (IČ 49240196).

Akcionáři společnosti jsou:	
Europaeiske Rejseforsikring A/S, Dánsko	75 %
Europäische Reiseversicherung AG, Německo	15 %
Europäische Reiseversicherung AG, Rakousko	10 %

Povolení k provozování pojišťovací činnosti získala společnost dne 16. 9. 1993. Dne 28. 11. 2001 společnost požádala Ministerstvo financí o vydání povolení pojišťovací činnosti v souladu se zákonem č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví (dále jen „zákon“). Ministerstvo financí vydalo dne 23. 1. 2002 rozhodnutí č. 322/2732/2002, ve kterém uvedlo rozsah povolené pojišťovací činnosti. Společnost se zabývá pojišťovací činností od října 1993 a poskytuje komplexní cestovní pojištění do zahraničí zahrnující úrazové pojištění, pojištění léčebných výloh, pojištění majetku, odpovědnosti za škodu, pojištění zrušení zájezdu a pojištění dalších rizik, která mohou vzniknout v souvislosti s cestováním. Všechny smlouvy jsou uzavírány na území České republiky. Toto pojištění spadá do odvětví č. 18 neživotního pojištění, Pojištění osobám v nouzi během cestování nebo pobytu mimo místa svého trvalého bydliště, včetně pojištění finančních ztrát bezprostředně souvisejících s cestováním (asistenční služby).

SÍDLO SPOLEČNOSTI

Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s.
Křižíkova 237/36a
186 00 Praha 8

**STATUTÁRNÍ ORGÁNY
K 31. 12. 2008**

Představenstvo:
JUDr. Vladimír Krajíček, Praha – předseda
Ing. Hana Axmannová, Praha – členka
Mgr. Ondřej Rušíkvas, Hostivice – člen

Dozorčí rada:
Richard Bader, Německo – předseda
Wolfgang Lackner, Rakousko – místopředseda (od 4. 12. 2008)
Stefan Uwe Holzhauser, Německo – člen
Dr. Martin Sturzlbaum, Rakousko – místopředseda (do 4. 12. 2008)

Jménem společnosti jednají vždy alespoň dva členové představenstva. Podepisování za společnost se děje tak, že k vytištěné nebo napsané firmě společnosti připojí svůj podpis alespoň dva členové představenstva.

PRÁVNÍ POMĚRY

Ke dni sestavení účetní závěrky jsou veškeré právní poměry společnosti v souladu se zákonem, dále se zákonem č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě, v platném znění, a se zákonem č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí, v platném znění.

PODNIKATELSKÁ SESKUPENÍ

Společnost vlastní dceřinou společností EUROALARM Assistance Prague, s.r.o., zabývající se poskytováním asistenčních služeb v oblasti cestovního pojištění. Společnost EUROALARM Assistance Prague, s.r.o., byla založena v roce 2002 vkladem 200 tis. Kč. Obchodní podíl společnosti na EUROALARM Assistance Prague, s.r.o., je 100 %. Společnost založila v roce 2005 vkladem 2 000 tis. Kč dceřinou společností Etics ITP, s.r.o., zabývající se zprostředkováním pojištění a likvidací pojistných událostí. Společnost Etics ITP, s.r.o., byla zapsána do obchodního rejstříku dne 1. 2. 2006. Obchodní podíl společnosti na Etics ITP, s.r.o., je 100 %. Společnost dále vlastní podíl v společnosti Euro-Center Holding A/S ve výši 16,66 % a společnosti European Assistance Holding GmbH ve výši 10 %.

**ZÁSADNÍ POSTUPY ÚČTOVÁNÍ
A OCEŇOVÁNÍ POUŽÍVANÉ
SPOLEČNOSTÍ**

Účetnictví společnosti je vedeno a účetní závěrka byla sestavena v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, vyhláškou č. 502/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou pojišťovnami, v platném znění (dále jen „vyhláška 502“), českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky 502, a dalšími souvisejícími předpisy. Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, především zásadu oceňování majetku reálnou hodnotou a historickými cenami, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat v činnosti v dohledné budoucnosti.

Předepsané pojistné

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

Náklady na pojistná plnění

Náklady na pojistná plnění se účtují ve výši částek přiznaných k výplatě pojistných plnění z titulu zlikvidovaných pojistných událostí a dále zahrnují externí a interní náklady pojišťovny spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění se snižují o přijaté regresy a jiné obdobné nároky pojišťovny. O nákladech na pojistná plnění se účtuje v okamžiku ukončení likvidace pojistné události a stanovení výše plnění.

**Pořizovací náklady
na pojistné smlouvy**

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

**Časové rozlišení pořizovacích
nákladů na pojistné smlouvy**

Časově rozlišené pořizovací náklady na pojistné smlouvy zahrnují část nákladů vzniklých při uzavírání pojistných smluv v průběhu běžného účetního období, která se vztahuje k výnosům následujících účetních období. Částka časově rozlišených pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy v neživotním pojištění vychází z celkové výše nákladů na provize vzniklých v běžném období a je vypočtena na základě poměru hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné k datu účetní závěrky k předepsanému hrubému pojistnému za účetní období.

**Převody nákladů mezi
technickými účty
a netechnickým účtem**

Během účetního období jsou administrativní náklady účtovány na netechnický účet. Náklady jsou následně rozděleny mezi náklady na likvidaci pojistných událostí, pořizovací náklady na pojistné smlouvy, správní režii (technický účet), náklady na správu investic a ostatní netechnické náklady (netechnický účet). Klíčem k rozdělení nákladů je jejich přiřazení k jednotlivým nákladovým střediskům společnosti, u kterých je kvalifikovaným odhadem definován v souladu s obsahovou náplní nákladového střediska poměr nákladů připadající na náklady na likvidaci pojistných událostí, pořizovací náklady na pojistné smlouvy, správní režii, náklady na správu investic a netechnických nákladů. Tímto způsobem nejsou převedeny daně a poplatky a ostatní náklady nesouvisející s pojištěním a zajištěním.

Převod výnosů z realizace finačního umístění mezi tech. a netechnickým účtem

Během účetního období jsou výnosy z realizace finačního umístění účtovány na netechnický účet. Na konci účetního období jsou výnosy z finačního umístění kryjícího prostředky technických rezerv přeúčtovány na technický účet.

Rezerva na nezasloužené pojistné

Rezerva na nezasloužené pojistné je tvořena ve výši částek předepsaného pojistného, které se vztahuje k budoucím účetním obdobím, a její výše je stanovena jako souhrn rezerv vypočítaných podle jednotlivých pojistných smluv za použití metody „pro rata temporis“. U vybraných smluv dlouhodobého pojištění se do rezervy zahrnuje neprocestované předepsané pojistné.

Rezerva na pojistná plnění

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

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

Výše rezervy na pojistná plnění vyplývající z pojistných událostí hlášených do konce účetního období je stanovena jako souhrn rezerv vypočítaných pro jednotlivé pojistné události. U pojistných událostí, které do konce běžného účetního období vznikly, ale nebyly pojišťovně hlášeny (IBNR), je výše rezervy na pojistná plnění stanovena na základě matematicko-statistické analýzy ve výši 2,2 % ze zaslouženého hrubého pojistného. Rezerva na pojistná plnění zahrnuje rovněž hodnotu veškerých odhadnutých externích nákladů spojených s likvidací pojistných událostí. Rezerva se snižuje o odhad hodnoty návratných regresů, které byly nebo budou uplatněny vůči osobám, které za škodu způsobenou pojistnou událostí odpovídají, případně vůči jiným pojišťovnám z titulu pojištění odpovědnosti za škodu. Přestože představenstvo společnosti považuje výši rezerv na pojistná plnění za věrně zobrazenou na základě informací, které jsou k datu sestavení účetní závěrky k dispozici, konečná výše závazků se může lišit v důsledku následných událostí nebo nově zjištěných skutečností, které mohou mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezerv se zohledňují v účetní závěrce toho období, ve kterém jsou zjištěny. Použité postupy a metody odhadů jsou pravidelně prověřovány.

Rezerva na prémie a slevy

Rezerva na prémie a slevy je tvořena v souladu s pojistnými smlouvami. Rezerva je tvořena v případech, kdy pojišťovně vzniká vzhledem k dosaženému objemu pojistného povinnost vyplatit pojistníkovi zpět část pojistného vztahujícího se k běžnému účetnímu období. Změny stavu rezervy na prémie a slevy společnost vykazuje v položce „Prémie a slevy“ výkazu zisků a ztrát.

Vyrovňovací rezerva

Na základě novely vyhlášky č. 303/2004 Sb., byla vyrovňovací rezerva v roce 2006 rozpuštěna.

Jiné rezervy

Společnost netvoří jiné technické rezervy.

Podíl zajistitelů na pojistně technických rezervách

Společnost vykazuje v pasivech pojistně technické rezervy v jejich čisté výši, tj. po zohlednění podílu zajistitelů. Výše tohoto podílu je stanovena na základě ustanovení příslušných zajistitelských smluv a způsobů zúčtování se zajistiteli. Společnost vykazuje podíl zajistitelů na rezervě na nezasloužené pojistné a na rezervě na pojistná plnění. Zajistitel se nepodílí na dalších pojistně technických rezervách.

Finanční umístění Podnikatelská seskupení

Podíly

Podílem v ovládaných osobách se rozumí účast v podniku třetí osoby, ve které má pojišťovna podíl na základním kapitálu větší než 50 %. Podílem s podstatným vlivem se rozumí účast na podniku třetí osoby, ve které má pojišťovna nejméně 20 % a nejvíce 50 % na základním kapitálu. Podíly jsou k okamžiku pořízení účtovány v pořizovací ceně. Pořizovací cenou se rozumí cena, za niž byl podíl pořízen, včetně přímých nákladů s jeho pořízením souvisejících. Podíly jsou přeceněny k rozvahovému dni dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, na reálnou hodnotu. Reálná hodnota finančního umístění v podnikatelských seskupeních je stanovena odborným odhadem, např. jako podíl na čistých aktivech společnosti. Oceňovací rozdíly jsou vykázány ve vlastním kapitálu.

Dluhopisy

Dluhopisy jsou účtovány k okamžiku pořízení v pořizovací ceně. Společnost provádí amortizaci prémie nebo diskontu u veškerých dluhopisů držných k datu účetní závěrky. Prémie či diskont jsou rozpouštěny do výkazu zisku a ztráty od okamžiku pořízení do data splatnosti metodou efektivní úrokové míry. Amortizované dluhopisy jsou k rozvahovému dni přeceněny na reálnou hodnotu. V souladu s vyhláškou MF č. 502/2002 Sb., v platném znění, jsou oceňovací rozdíly vykázány ve vlastním kapitálu. Reálnou hodnotou se rozumí tržní hodnota, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze nebo na jiném veřejném (organizovaném) trhu. Společnost používá tržní hodnotu, která je vyhlášena k okamžiku ne pozdějšímu, než je datum účetní závěrky, a nejvíce se blížícímu tomuto datu. Není-li tržní hodnota k dispozici nebo tato nedostatečně vyjadřuje reálnou hodnotu, je reálná hodnota stanovena metodou kvalifikovaného odhadu. Veškeré dluhopisy držné společností jsou klasifikovány jako cenné papíry držné do splatnosti.

Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem

Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem jsou účtovány k okamžiku pořízení v pořizovací ceně. Pořizovací cenou se rozumí cena, za kterou byly akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem pořízeny, včetně přímých nákladů s jejich pořízením souvisejících. K rozvahovému dni jsou akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem přeceňovány na reálnou hodnotu. Není-li objektivně možné stanovit reálnou hodnotu, považuje se za tuto hodnotu ocenění pořizovací cenou.

Depozita u finančních institucí

Depozita u bank jsou k okamžiku pořízení účtovány v nominálních hodnotách. Ke konci účetního období jsou tato aktiva přeceňována na reálnou hodnotu. U krátkodobých depozit u finančních institucí je reálná hodnota představována nominální hodnotou včetně časového rozlišení úroků.

Půjčky

Půjčky jsou k okamžiku poskytnutí účtovány v nominálních hodnotách. Ke konci účetního období jsou tato aktiva přeceňována na reálnou hodnotu. U krátkodobých půjček je reálná hodnota představována nominální hodnotou včetně časového rozlišení úroků.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je evidován v pořizovací ceně. Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč a dlouhodobý nehmotný majetek v pořizovací ceně do 60 tis. Kč je účtován do nákladů v účetním období, ve kterém byl pořízen. Roční odpisová sazba účetních odpisů vychází z předpokládané doby používání dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Společnost si stanovila následující plán účetních odpisů podle skupin majetku:

skupina	metoda	sazba %
software	lineární	33,3
stroje, přístroje, PC	lineární	33,3
nábytek, vybavení	lineární	20
osobní automobily	lineární	20
budovy, rekonstrukce	lineární	2 - 25

Přepočty cizích měn

Transakce prováděné během roku jsou přepočteny kursem devizového trhu vyhlášeným ČNB, který je platný ke dni vzniku účetního případu. Aktiva a pasiva v zahraniční měně jsou k rozvahovému dni přepočítána dle oficiálního kursu ČNB, platného k danému dni. Kursové zisky a ztráty se účtují ve prospěch výnosů, popř. na vrub nákladů.

Stanovení opravných položek

Opravné položky jsou vytvářeny k pohledávkám. Opravné položky vyjadřují přechodný pokles hodnoty jednotlivých pohledávek stanovený na základě posouzení rizik vedením společnosti. Společnost tvoří opravné položky netto způsobem, tj. do nákladů nebo výnosů se účtuje částka ve výši rozdílu stavu opravných položek na počátku a konci účetního období.

Opravné položky k pohledávkám za pojistníky

Opravné položky k pohledávkám za pojistníky stanoví společnost na základě analýzy jejich návratnosti. Opravné položky jsou tvořeny jednak paušálně na základě věkové struktury pohledávek a dále zohledňují riziko neplacení pro některé individuální případy.

Daň z příjmů

Daň z příjmů za dané období se skládá ze splatné daně a ze změny stavu v odložené dani. Splatná daň zahrnuje daň vypočtenou z daňového základu s použitím daňové sazby platné v běžném roce a veškeré doměrky a vratky za minulá období. Odložená daň vychází z veškerých rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv s použitím očekávané sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším daňovém uplatnění v následujících účetních obdobích.

Rezerva na daň z příjmů

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

Konsolidace

Tato účetní závěrka je sestavena jako nekonsolidovaná. Údaje účetní závěrky společnosti se zahrnují do konsolidované účetní závěrky sestavené společností jako konsolidující účetní jednotkou. Do konsolidačního celku jsou dále zahrnuty společnosti EUROALARM Assistance Prague, s.r.o., a Etics ITP, s.r.o. Současně se údaje této účetní závěrky zahrnují do konsolidované účetní závěrky společnosti Europäische Reiseversicherung AG, se sídlem v Německu.

ZMĚNA ÚČETNÍCH METOD A POSTUPŮ

V roce 2008 společnost neprovedla žádnou změnu v účetních metodách a postupech oproti roku 2007.

OSTATNÍ VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI

Nákup podílu ve společnosti Euro-Center Holding A/S

Dne 21. 11. 2008 společnost koupila 16,66% podíl v Euro-Center Holding A/S vlastníci celosvětovou síť kanceláří Euro-Center poskytujících asistenční služby klientům společnosti.

PŘEHLED POJIŠTĚNÍ

skupina	2006	2007	2008
Hrubá výše předepsaného pojistného	207 396	253 058	268 359
Hrubá výše zaslouženého pojistného	205 385	246 895	259 610
Hrubé náklady na pojistná plnění	70 168	96 764	85 995
Hrubé provozní náklady	99 609	110 034	114 563
Výsledek zajištění	- 7 606	- 8 498	- 13 777

PŘEHLED VYPLACENÝCH PROVIZÍ

Celková výše vyplacených ziskatelských provizí v rámci přímého pojištění dosáhla částky 56 231 tis. Kč (2007: 47 314 tis. Kč; 2006: 38 620 tis. Kč), z toho: brutto částka 57 769 tis. Kč (2007: 48 185 tis. Kč; 2006: 39 136 tis. Kč), časové rozlišení – 1 538 tis. Kč (2007: – 871 tis. Kč; 2006: – 516 tis. Kč).

DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK

Dlouhodobý nehmotný majetek společnosti k 31. 12. 2008 představoval software, jehož zůstatková účetní hodnota činila 1 463 tis. Kč (2007: 1 896 tis. Kč; 2006: 1 764 tis. Kč), a zůstatek účtu pořízení software ve výši 1 021 Kč (2007: 0 Kč; 2006: 0 Kč).

FINANČNÍ UMÍSTĚNÍ

Pořizovací cena a reálná hodnota finančního umístění

	pořizovací cena			reálná hodnota		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Majetkové účasti	2 200	2 200	2 200	10 716	13 514	12 632
Cenné papíry s proměnlivým výn.	77	77	8 324	77	77	8 324
Cenné papíry s pevným výnosem	102 002	78 572	177 344	107 312	80 578	183 974
Depozita u bank	59 000	93 000	19 733	59 000	93 000	19 733
Celkem	163 279	173 849	207 601	177 105	187 169	224 663

V roce 2008 společnost obdržela podíl na zisku ze společnosti EUROALARM Assistance Prague, s.r.o., ve výši 2 100 tis. Kč (2007: 0 Kč; 2006: 0 Kč).

Majetkové účasti v ovládaných osobách

Obchodní jméno, sídlo	podíl v %	pořizovací cena	celková výše zákl. kapitálu	celková výše vlast. kapitálu	HV za účetní období
EUROALARM Assistance Prague, s.r.o. Křižíkova 237/36a, 186 00 Praha 8	100	200	200	11 288	670
Etics ITP, s.r.o. Křižíkova 237/36a, 186 00 Praha 8	100	2 000	2 000	1 344	545
Celkem		2 200	2 200	12 632	1 215

Hodnoty vlastního kapitálu a hospodářského výsledku za účetní období ovládaných osob byly zjištěny na základě odhadu hospodářského výsledku roku 2008.

POSKYTNUTÉ PŮJČKY

Společnost neeviduje k 31. 12. 2008 žádné krátkodobé půjčky poskytnuté dceřině společnosti EUROALARM Assistance Prague, s.r.o. (2007: 0 Kč; 2006: 3 085 tis. Kč; z toho jistina 3 000 tis. Kč).

POHLEDÁVKY A ZÁVAZKY**Opravné položky k pohledávkám**

K 31. 12. 2008 byly stanoveny opravné položky ve výši 1 045 tis. Kč (2007: 925 tis. Kč; 2006: 829 tis. Kč).

Ostatní pohledávky

	2006	2007	2008
Pohledávky za podniky ve skupině	5	53	0
Provozní zálohy podnikům ve skupině	2 833	2 651	2 611
Ostatní provozní zálohy	1 304	2 321	2 719
Odložená daňová pohledávka	369	460	217
Zaplacené zálohy na daně	6 211	9 162	10 770
Ostatní pohledávky	300	888	291
Opravné položky	-7	-7	0
Celkem	11 015	15 528	16 608

Pohledávky a závazky z pasivního zajištění

Společnost vykazuje pasivní saldo závazků vůči zajistitelům ve výši 28 344 tis. Kč (2007: 24 276 tis. Kč; 2006: 19 787 tis. Kč), z toho vůči podnikům ve skupině 25 510 tis. Kč (2007: 21 848 tis. Kč; 2006: 17 808 tis. Kč). Společnost eviduje depositum, které je poskytnuto zajistiteli ve výši 28 344 tis. Kč (2007: 24 276 tis. Kč; 2006: 19 787 tis. Kč), z toho depozita od podniků ve skupině 25 510 tis. Kč (2007: 21 848 tis. Kč; 2006: 17 808 tis. Kč). Toto depositum kryje podíl zajistitelů na technických rezervách kvótového zajištění.

Krátkodobé pohledávky a závazky vůči ostatním podnikům ve skupině

ostatní	pohledávky			závazky		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Europäische Reiseversicherung, SRN	5	0	0	0	0	24
Mercur Assistance, SRN	0	53	0	0	0	0
Euro-Center Holding, Dánsko	2 833	2 651	2 611	0	0	206
Celkem	2 838	2 704	2 611	0	0	230

Dlouhodobé pohledávky a závazky (doba splatnosti nad pět let)

Společnost neeviduje k 31. 12. 2008 žádné dlouhodobé pohledávky (2007: 0 Kč; 2006: 0 Kč) ani závazky (2007: 0 Kč; 2006: 0 Kč).

**DLOUHODOBÝ HMOTNÝ
MAJETEK**

	majetek	pořízení, zálohy	celkem
Pořizovací cena k 31. 12. 2006	18 610	0	18 610
Přirůstky	1 617	0	1 617
Úbytky	1 036	0	1 036
Pořizovací cena k 31. 12. 2007	19 191	0	19 191
Přirůstky	2 028	108	2 136
Úbytky	688	0	688
Pořizovací cena k 31. 12. 2008	20 531	108	20 639
Oprávky k 31. 12. 2006	8 636	0	8 636
Odpisy	3 501	0	3 501
Úbytky	854	0	854
Oprávky k 31. 12. 2007	11 283	0	11 283
Odpisy	3 305	0	3 305
Úbytky	688	0	688
Oprávky k 31. 12. 2008	13 900	0	13 900
Zůstatková cena k 31. 12. 2006	9 974	0	9 974
Zůstatková cena k 31. 12. 2007	7 908	0	7 908
Zůstatková cena k 31. 12. 2008	6 631	108	6 739

**PŘECHODNÉ ÚČTY
PASIV A AKTIV
Časově rozlišené pořizovací
náklady na pojistné smlouvy**

Společnost vykazuje k 31. 12. 2008 zůstatek účtu časového rozlišení pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy ve výši 6 011 tis. Kč (2007: 4 473 tis. Kč; 2006: 3 603 tis. Kč).

Dohadné položky aktivní

Společnost vykazuje k 31. 12. 2008 zůstatek účtu dohadných položek aktivních ve výši 19 tis. Kč (2007: 3 441 tis. Kč; 2006: 2 190 tis. Kč). Na tomto účtu se vykazuje zejména dohad výnosů vyplývajících z vyúčtování zajištění.

Společnost vykazuje k 31. 12. 2008 zůstatek účtu nákladů příštích období ve výši 5 746 tis. Kč (2007: 646 tis. Kč; 2006: 765 tis. Kč), z čehož 5 340 tis. Kč (2007: 0 Kč; 2006: 0 Kč) představují zaplacené provize týkající se následujících účetních období.

Dohadné položky pasivní

Společnost vykazuje k 31. 12. 2008 zůstatek účtu dohadných položek pasivních ve výši 12 577 tis. Kč (2007: 11 171 tis. Kč; 2006: 6 636 tis. Kč). Na účtu dohadných položek pasivních společnost vykazuje dohad nákladů za služby spotřebované v účetním období, ale v tomto období nevyfakturované, dohad nákladů na odměny zaměstnanců společnosti spojených se splněním plánu roku 2008, které budou vyplaceny v příštím účetním období, dohad nákladů na superprovize vztahující se k období roku 2008 a dohad kvótového zajištění.

**VLASTNÍ KAPITÁL
Základní kapitál**

Registrovaný základní kapitál se skládá ze zaknihovaných akcií na jméno. Jedná se o 140 akcií v nominální hodnotě 500 tis. Kč, 20 akcií v nominální hodnotě 100 tis. Kč a 40 akcií v nominální hodnotě 50 tis. Kč. Všechny akcie jsou v zaknihované podobě. K 31. 12. 2002 bylo splaceno 100% základního kapitálu, tj. 74 000 tis. Kč. Výše základního kapitálu společnosti je v souladu s požadavky zákona s ohledem na pojistné odvětví, ve kterém společnost oprávněně podniká.

Přehled pohybů vlastního kapitálu

	základní kapitál	emisní ážio	zisk/ztráta běž. období	nerozd.zisk neuhr. ztráta	oceň.rozdíl z přec maj.	zák.rez. fond	celkem
Zůstatek k 1. 1. 2008	74 000	8 257	28 876	35 059	12 102	8 443	166 737
Dividendy (67 568 Kč na akcii)	0	0	- 9 460	0	0	0	- 9 460
Dividendy (13 514 Kč na akcii)	0	0	- 270	0	0	0	- 270
Dividendy (6 757 Kč na akcii)	0	0	- 270	0	0	0	- 270
Příděl do rezervního fondu	0	0	- 1 444	0	0	1 444	0
Nerozdělený zisk	0	0	- 17 432	17 432	0	0	0
Rozdíl z přecenění majetku	0	0	0	0	1 632	0	1 632
Zisk za rok 2008	0	0	41 717	0	0	0	41 717
Zůstatek k 31. 12. 2008	74 000	8 257	41 717	52 491	13 734	9 887	200 086

Plánované rozdělení zisku vytvořeného v běžném období

Zisk běžného období	41 717
Příděl do zákonného rezervního fondu	- 2 086
Nerozdělený zisk	39 631

O způsobu využití nerozděleného zisku rozhodne valná hromada.

Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků na reálnou hodnotu

	2006	2007	2008
Zůstatek k 1. 1.	10 869	11 018	12 102
Změna reálné hodnoty (bez zaj. derivátů)	380	- 1 960	2 246
Odúčtování salda při prodeji či trvalém snížení hodnoty či splatnosti	0	- 408	0
Změna odložené daně	- 231	3 452	- 615
Zůstatek k 31. 12.	11 018	12 102	13 733

**TECHNICKÉ REZERVY
Rezerva na pojistná plnění**

Rozdíl mezi hrubou výší rezervy na pojistná plnění vytvořené k 1. 1. 2008, platbami, které se týkaly pojistných událostí zohledněných v této rezervě, a stavem této rezervy k 31. 12. 2008 představuje výsledek likvidace pojistných událostí.

	2006	2007	2008
Výsledek likvidace pojistných událostí	5 277	2 063	2 907

Rezerva na prémie a slevy

Tato rezerva byla v roce 2008 vytvořena ve výši 1 268 tis. Kč (2007: 1 439 tis. Kč; 2006: 1 191 tis. Kč).

Vyrovňovací rezerva

	2006	2007	2008
Stav ke konci roku	0	0	0

Společnost nevytváří žádné fondy vykazované v položce A.IV nebo A.V pasiv ke stejnému účelu jako použití vyrovňovací rezervy.

**DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE K VÝKAZU
ZISKU A ZTRÁTY
Pojistné prémie a slevy**

V roce 2008 činila výše poskytnutých pojistných premií a slev 3 555 tis. Kč (2007: 3 529 tis. Kč; 2006: 2 887 tis. Kč). Z toho výše objemových bonusů činila 3 145 tis. Kč (2007: 3 021 tis. Kč; 2006: 2 408 tis. Kč) a výše bezeškových bonusů

410 tis. Kč (2007: 508 tis. Kč; 2006: 479 tis. Kč). V souladu s postupem uvedeným v odst. 6.9. přílohy společnost dále zaúčtovala následující změny stavu rezervy na prémie a slevy:

	2006	2007	2008
Tvorba rezervy	1 191	1 439	1 268
Použití rezervy	1 179	1 191	1 439
Změna stavu rezervy	12	248	- 171

Podíl zajišťovatele na ostatních technických nákladech

Podíl zajišťovatele na ostatních technických nákladech společnosti činil v roce 2008 0 Kč (2007: 0 Kč; 2006: 0 Kč).

Správní náklady

	2006	2007	2008
Osobní náklady (mzdy, soc. a zdrav. poj.)	11 021	11 785	9 887
Nájemné	1 931	2 678	1 748
Údržba a vybavení kanceláří	2 641	1 698	1 188
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	2 261	1 701	1 675
Poradenství	1 019	431	679
Softwarové služby	720	865	492
Cestovní náklady	613	453	492
Ostatní správní náklady	2 897	2 459	2 565
Správní náklady celkem	23 103	22 070	18 726

V položce osobních nákladů jsou uvedeny pouze osobní náklady zaměstnanců administrativy. Osobní náklady zaměstnanců sjednávajících pojištění jsou vykázány v pořizovacích nákladech na pojistné smlouvy a v roce 2008 činily 18 275 tis. Kč (2007: 19 079 tis. Kč; 2006: 16 522 tis. Kč). Osobní náklady zaměstnanců zabezpečujících likvidaci pojistných událostí jsou vykázány v nákladech na pojistná plnění a v roce 2008 činily 4 138 tis. Kč (2007: 3 862 tis. Kč; 2006: 3 595 tis. Kč). Osobní náklady zaměstnanců zabezpečujících správu investic jsou vykázány v nákladech na správu finančního umístění a v roce 2008 činily 80 tis. Kč (2007: 86 tis. Kč; 2006: 76 tis. Kč).

Zaměstnanci a vedoucí pracovníci

Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích pracovníků a přijaté odměny za roky 2008, 2007 a 2006:

	počet	celkem	mzdy	pojištění	soc. náklady
Zaměstnanci	31	15 811	10 334	3 657	1 820
Vedoucí pracovníci	5	15 403	10 705	3 787	911
Celkem za rok 2006	36	31 214	21 039	7 444	2 731
Zaměstnanci	31	15 963	10 751	3 834	1 378
Vedoucí pracovníci	5	18 849	13 266	4 731	852
Celkem za rok 2007	36	34 812	24 017	8 565	2 230
Zaměstnanci	31	16 888	11 490	4 135	1 263
Vedoucí pracovníci	5	15 492	14 350	291	851
Celkem za rok 2008	36	32 380	25 840	4 426	2 114

Členům statutárních orgánů nebyly v roce 2008 vyplaceny žádné odměny spojené s členstvím v těchto orgánech.

Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění

Společnost vykazuje k 31. 12. 2008 závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění ve výši 470 tis. Kč (2007: 842 tis. Kč; 2006: 883 tis. Kč), ze kterých 326 tis. Kč (2007: 598 tis. Kč; 2006: 632 tis. Kč) představují závazky ze sociálního zabezpečení a 144 tis. Kč (2007: 244 tis. Kč; 2006: 251 tis. Kč) představují závazky ze zdravotního pojištění. Žádné z těchto závazků nejsou po splatnosti.

Stát – daňové závazky a dotace

Společnost vykazuje k 31. 12. 2008 daňové závazky ve výši 1 804 tis. Kč (2007: 1 177 tis. Kč; 2006: 4 516 tis. Kč). Žádné z těchto závazků nejsou po splatnosti.

Informace o odměnách statutárním auditorům

Odměna statutárnímu auditorovi je vykázána v ostatních nákladech společnosti a v roce 2008 činila 1 093 tis. Kč (2007: 1 200 tis. Kč; 2006: 908 tis. Kč).

Faktický koncern

Společnost nemá s většinovým akcionářem Europaeiske Rejseforsikring A/S, Dánsko, uzavřenu ovládací smlouvu. Zpráva o vzájemných vztazích bude součástí výroční zprávy.

Převody nákladů mezi technickými účty a netechnickým účtem

V roce 2008 byly převedeny náklady z netechnického účtu v celkové výši 65 913 tis. Kč (2007: 70 790 tis. Kč; 2006: 69 234 tis. Kč), z toho 7 581 tis. Kč (2007: 8 070 tis. Kč; 2006: 8 245 tis. Kč) na technický účet nákladů na pojistná plnění, 39 606 tis. Kč (2007: 40 650 tis. Kč; 2006: 37 886 tis. Kč) na technický účet pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy a 18 726 tis. Kč (2007: 22 070 tis. Kč; 2006: 23 103 tis. Kč) na technický účet správní režie.

Převod výnosů z finančního umístění mezi technickým a netechnickým účtem

V roce 2008 byly převedeny výnosy z finančního umístění z netechnického účtu na technický účet ve výši 2 748 tis. Kč (2007: 1 904 tis. Kč; 2006: 1 836 tis. Kč).

Výsledek netechnického účtu

K 31. 12. 2008 činil výsledek netechnického účtu 7 451 tis. Kč (2007: 6 091 tis. Kč; 2006: 5 984 tis. Kč).

Hospodářský výsledek před zdaněním

K 31. 12. 2008 činil hospodářský výsledek před zdaněním 52 579 tis. Kč (2007: 38 703 tis. Kč; 2006: 46 038 tis. Kč).

DANĚ

Daň splatná

Splatná daň z příjmu za zdaňovací období 2008 činí 10 645 tis. Kč (2007: 10 034 tis. Kč; 2006: 11 562 tis. Kč).

Daň odložená

Vykázané odložené daňové pohledávky a závazky:

	pohledávky			závazky			rozdíl		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Hmotný majetek	0	0	0	379	264	237	- 379	- 264	- 237
Nehmotný majetek	2	2	1	0	0	0	2	2	1
Přecenění majetku	0	0	0	3 633	210	825	-3 663	- 210	- 825
Pohledávky	121	124	163	0	0	0	121	124	163
Ostatní	246	335	53	0	0	0	246	335	53
Odložená daňová pohledávka/závazek	369	461	217	4 042	474	1 062	- 3 673	- 13	- 845

NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Dne 18. 2. 2009 se konala valná hromada společnosti, která schválila účetní závěrku roku 2008 a rozhodla o rozdělení zisku tak, jak bylo navrženo představenstvem společnosti. Valná hromada současně rozhodla o navýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů společnosti na 160 000 tis. Kč. Toto navýšení bylo dne 10. 3. 2009 zapsáno do obchodního rejstříku.



Annual Report 2008



Founding member of Czech Insurance Association.



Insurer of the Year

Evropská Cestovní Pojišťovna was voted the Insurance Company of 2006, 2007 and 2008 by the Association of Czech Insurance Brokers.



During the years 2003 to 2009, our company has been awarded 'Best Travel Insurance Partner' in the Czech Travel Awards, organised by the TTG Czech Republic magazine.

Basic information	2
Key Figures	3
Organisational Chart	4
International Chart	5
Report of the Board Report of Directors	6–7
Supervisory Board Report	8
Report on Relations	9
Auditor's Report	10–11

Financial Section

Balance Sheet	12–13
Profit and Loss Account	14
Statement on Equity	15
Annex to the Financial Statements	16–26



Basic information

Registered Address

Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s.

Křižikova 237/36a

186 00 Praha 8

The Company is registered at the Commercial Register of the Municipal Court of Prague, sect. B, file, 1969; reg. no. 49240196.

Shareholders

Europaeiske Rejseforsikring A/S, Denmark	75%
Europäische Reiseversicherung AG, Germany	15%
Europäische Reiseversicherung AG, Austria	10%

Board of Directors

JUDr. Vladimír Krajiček, Praha – Chairman

Ing. Hana Axmannová, Praha – Member

Mgr. Ondřej Rušíkvas, Hostivice – Member

Supervisory Board

Richard Bader, Germany – Chairman

Wolfgang Lackner, Austria – Vice-Chairman (since 4. 12. 2008)

Stefan Uwe Holzhauser, Germany – Member

Dr. Martin Sturzlbaum, Austria – Vice-Chairman (until 4. 12. 2008)

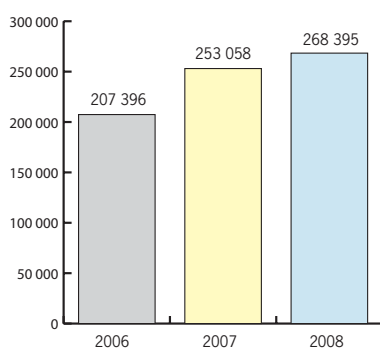


Key Figures

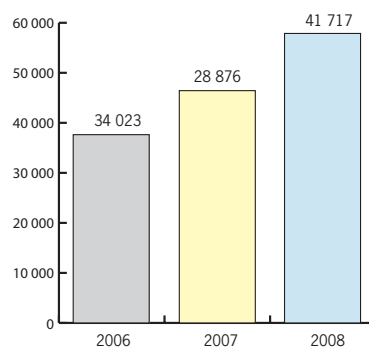
	2006 TCZK	2007 TCZK	2008 TCZK	(TEUR) ¹⁾
Gross premium written	207 396	253 058	268 359	9 965
Technical result	40 054	32 612	45 128	1 676
Result for the year	34 023	28 876	41 717	1 549
Total assets	228 992	247 233	295 418	10 970
Shareholders' equity	156 437	166 737	200 086	7 430
Technical provisions - gross	37 635	46 437	57 871	2 149

¹⁾ 1 EUR = 26,93 CZK

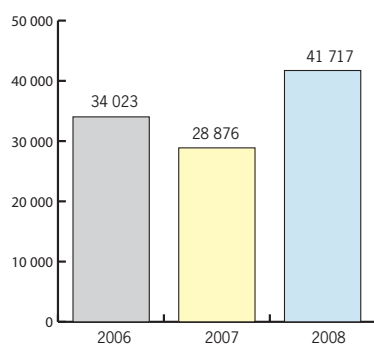
Gross premium written (TCZK)



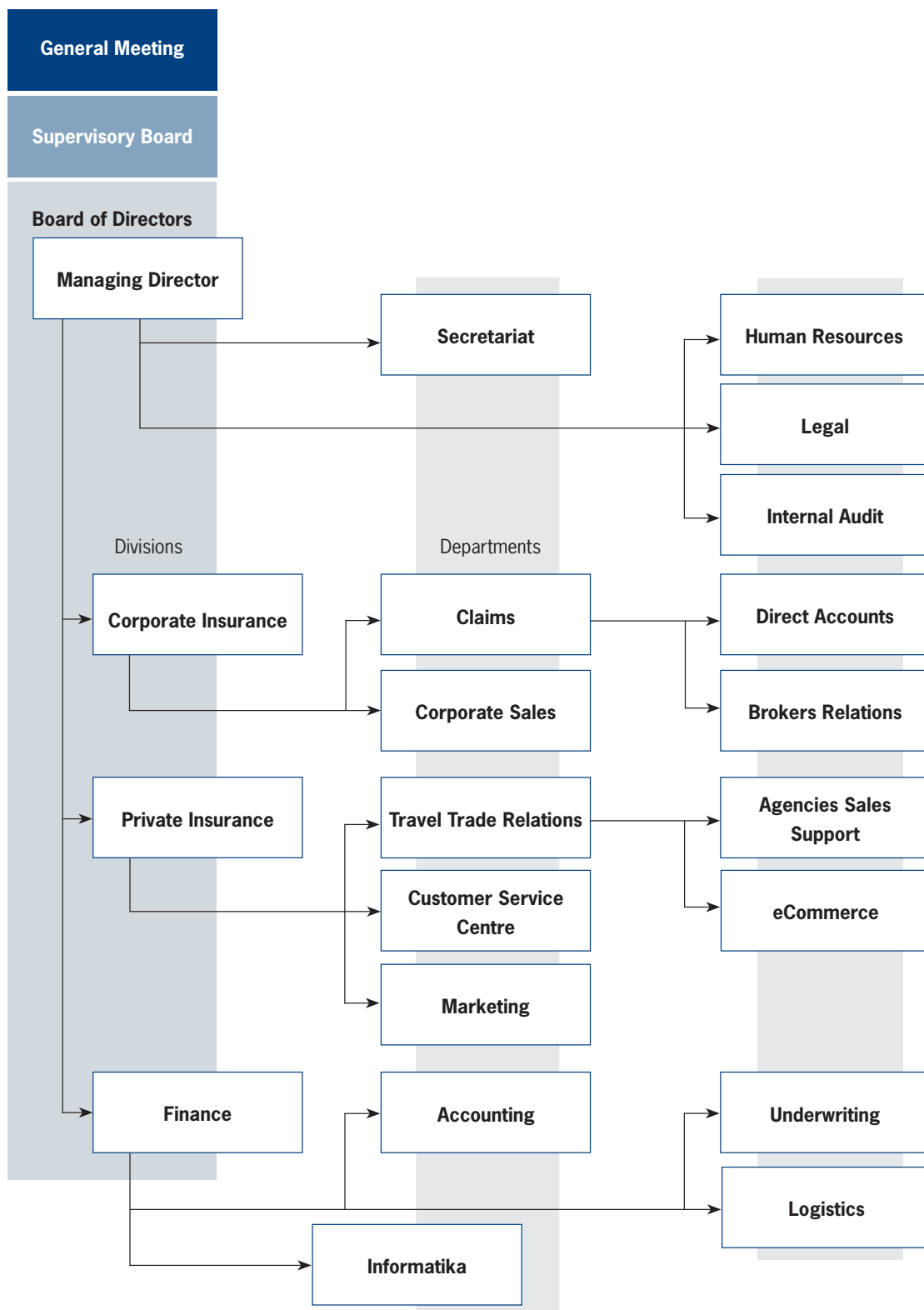
Technical provisions - gross (TCZK)



Result for the year (TCZK)



Organisational Chart



International Group

A Danish Europaeiske Rejseforsikring A/S that has been dealing with travel insurance for already more than 80 years founded our Company in 1993. Europaeiske holds 75 % of our shares and the other shareholders are Europäische Reiseversicherung AG from Germany (15 %) and Austria (10 %). In 1995 the German company started to form one of the largest international travel insurance groups that includes nowadays also our sister companies in Austria, Denmark, France, Hungary, Italy, Poland, Slovakia, Spain, Sweden and United Kingdom. Via our shareholders we belong to the Group of Munich Re - the international reinsurance leader.

In 1994 Evropská became a member of the International Association of European Travel Insurers (IAE) uniting specialised insurers bearing similar name from all around Europe. Via this association, today called European Travel Insurance Group (ETI Group), we can closely co-operate with many travel insurers on an international level. Our clients enjoy an important advantage of active assistance provided world-wide by our daughter EUROALARM Assistance Prague.

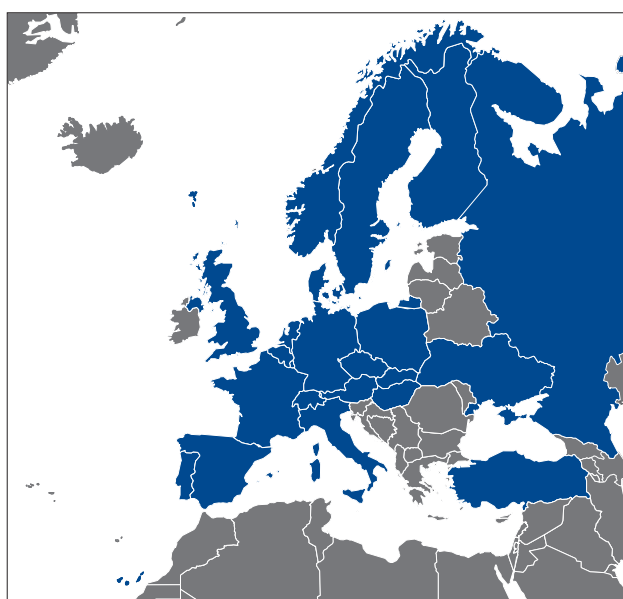
The group of Europäische Reiseversicherung AG

Company	Premium Written (TCZK) ¹
Europäische Reiseversicherung AG, Germany	6 672 527
Europaeiske Rejseforsikring A/S, Denmark	1 433 888
Europeiska Försäkringsaktiebolaget, Sweden	1 278 744
Compagnie Européenne d'Assurances S.A., France	993 906
Compañía Europea de Seguros S.A., Spain	1 304 031
Europäische Reiseversicherung AG, Austria (25,01 %)	1 249 229
Európai Utazási Biztosító Rt., Hungary (29,25 %)	267 603
Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., Czech Republic (92,50 %)	268 359
European Travel Insurance, Russia (25,01 %)	74 192
European Travel Insurance, Ukraine (25,00 %)	37 136
Total	13 579 616

¹⁾ 1 EUR = 26,93 CZK

Members ETI Group

Austria	Poland
Belgium	Portugal
Czech Republic	Russia
Denmark	Slovakia
Finland	Spain
France	Sweden
Germany	Switzerland
Hungary	Turkey
Italia	Ukraine
Netherlands	United Kingdom
Norway	



Report of the Board of Directors

The year 2008 was the 16th year of our Company operation on the Czech market. In comparison with an extraordinary 2007, this was in many ways an ordinary year without any significant events influencing operations of the Company. We increased our turnover by more than 6 % in both private and corporate lines of business. At the same time we generated a record level of our result before tax that once again put us amongst the most profitable members of our international Group of specialised travel insurers.

By last winter the world recession did not seriously hit our country and national economy continued to see a good yearly growth of approx. 4 % in 2008. Inflation temporarily went up to 6,3 % after governmental tax reforms and the unemployment rate stayed on a low level of 4,4 %. In the first half of the year the local currency strengthened heavily towards Euro and Dollar what did not help exporters, but positively influenced local consumption and the travel market.

As majority of travel business is generated in summer, the outgoing travel trade in general enjoyed another good year as well. In 2008 Czech tour-operators sold 2,3m travel packages for holidays abroad, which was another 5 % higher than in the year before. Continuing tendency towards better quality holidays helped to increase the average price for trip up to 15 thousand CZK. Nearly half of holidaymakers spent their summer vacation in Croatia, Slovakia, Italy and Greece.

Our Company has always formed an integral part of the outgoing travel trade as we cover at least every fifth Czech traveller's holiday abroad. Most important was our traditional co-operation with tour-operators. Their share in our premium turnover slightly dropped due to a fast growing business of insurance sold via air-ticket portals. On the other hand we saw a significant increase of customers buying optional insurance together with tour-operators packages.

Due to a close collaboration with more than 350 agencies we reached a two-digit growth of individual sales via travel agents. This was mainly achieved through

intensive staff training, wide sales support and focusing on electronic sales tools. We invested a lot of efforts into making sale as much as simple and comfortable for both sales persons and end customers. This brought us a dramatically growing number of clients coming to us via various electronic channels and through our newly re-designed Internet web site. Our commitment to a professional and fair co-operation got already 8th time in a row a high appreciation from the travel trade partners who voted us the Top Travel Insurer in an annual poll of a prestigious TTG magazine.

On the corporate insurance side we enlarged our portfolio comprising of both local and international companies and institutions. This line of business rose by 3 % over the previous year and we serviced over 2 600 corporate clients providing extended insurance cover to their employees. About a half of the business is done in a close collaboration with all major insurance brokers and we were very pleased that their national association awarded us with a title The Specialised Insurer of the Year.

In the fiscal year 2008, Evropská generated gross premiums written amounting to 268,4 million CZK. The equivalent year-end figure for 2007 was 253,1 million CZK. Major part of this turnover was represented by medical travel insurance followed by trip cancellation and baggage insurance. Our technical result amounted to 45,1 million and the non-technical result increased to 7,5 million CZK. Our investment income improved up to 9,6 million CZK.

A temporary decrease of claims both in volume and value helped us to reach this extremely good technical result. By various measures taken together with our Group international network of Euro-Centers we managed to cut previously fast growing claims frequency in some Mediterranean destinations. We also saved on a strong exchange rate in summer 2008 and therefore our gross claims incurred reached 86 million CZK. On the other hand a share and cost of big claims over 100 000 CZK was going up already the 3rd year in a row.

As a share of business made via intermediaries grew up, we paid out 56 million CZK on commissions to tour-operators and brokers. At the same time we managed to decrease our operational costs by 4 % over the previous year. As a result we closed the year with a very good result before tax amounting to 52,6 million CZK and the solvency margin of the Company far exceeded legal requirements for our kind of business.

Our final operating result brought a very positive return on equity to our shareholders and it allowed us to create a solid base for extension of our insurance licence in future. This would never be possible without a professional work of our staff members and the Board of Directors wishes to use this opportunity to thank once again all employees for their good team spirit and outstanding performance, which has been so essential to our common success.

In the beginning of 2009 seeing many challenges that global recession puts in front of us, we have a good team

of professionals, strong international background, solid financial base and a wide variety of products matching all needs of travellers. Hence, we believe that we are well prepared to face potential decline of both the private and corporate travel. Committed to building tighter relations with our travel trade and insurance partners, focusing on e-commerce and improving our service quality, we are sure that we can strengthen our market position even in the more competitive environment.

Prague, February 2009

For the Board of Directors



Vladimír Krajiček
Chairman



Supervisory Board Report on Activities in 2008

The Supervisory Board of the Evropská Cestovní Pojišťovna a.s. held five meetings in the year 2008 carrying out its duties in accordance with the Company's Articles of Association.

During the year under review one change occurred in the composition of the Supervisory Board. After the General Meeting of Shareholders held in December 2008 Mr Wolfgang Lackner became a new Vice-Chairman of the Supervisory Board replacing Mr Martin Sturzlbaum. Throughout all the year Mr Richard Bader (Chairman) and Mr Stefan Holzhauser were members of the Board. The members had access to all Company documents when required.

Co-operation with the Board of Directors was on a good level and all support materials were delivered on request. By means of written and personal reports the Board of Directors kept us informed of the business development and the financial position of the Company in the year under review.

The Supervisory Board examined the financial statements for the year, the Board of Directors report, and the Board of Directors proposal for the distribution of the balance

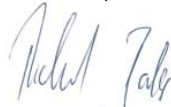
sheet profit for the year 2008. Having studied these documents, we agree to the proposal for the distribution of the balance sheet profit and have nothing to add to the annual report.

The auditor's report on the year's financial statements presented by KPMG Česká republika, s. r.o., showed that the accounting and the financial statements comply with the legal regulations of the Czech Republic. We find the result of the audit satisfactory and have no further comments to it.

According to the final result of our examination, we have no objection to raise and we are going to recommend the General Meeting of Shareholders to approve all documents submitted by the Board of Directors.

Prague, February 2009

For the Supervisory Board



Richard Bader
Chairman

Balance Sheet Profit Distribution

The General Meeting of Shareholders held on 18 February 2009 approved the proposal of the Board of Directors to distribute the profit of the financial year 2008 in the amount of TCZK 41 717 as follows:

- to allocate TCZK 2 086 to the statutory reserve fund in accordance with the Articles of Association,
- to use TCZK 25 256 to increase equity capital of the Company and
- to use TCZK 14 375 to pay out dividends to the shareholders in accordance with their share in the Company's equity capital.

Report on Relations between Related Parties

Evropská Cestovní Pojišťovna a.s. ("the Company") is a subsidiary company of the Danish travel insurance leader Europæiske Rejseforsikring A/S, Copenhagen, which holds 75% of the shares. A German insurer, Europäische Reiseversicherung AG, Munich, holds another 15% of the shares while the Austrian company Europäische Reiseversicherung AG, Vienna, holds the remaining 10%. Through the shareholders the German reinsurer Munich Re controls more than 90% of the Company. All of the above companies can be considered as controlling persons in accordance with art. 66a of the Commercial Code.

The Company carries out reinsurance activities in accordance with reinsurance agreements concluded with the German Europäische Reiseversicherung AG and the Austrian Europäische Reiseversicherung AG.

In 2008 the Company used handling services of world-wide spread offices of the Danish company Euro-Center A/S and paid them fees for handling our customers' claims abroad (TCZK 5 348). The Company paid to the German Europäische Reiseversicherung AG the appropriate part of the cost of using the Group Accounting System in 2008 (TEUR 36 excluding VAT).

The Company owns a 100% share in EUROALARM Assistance Prague, s.r.o. We have a co-operation contract with this company on providing assistance services to our customers, a contract on collaboration in handling of insolvency claims, a contract on administration services, a lease contract for moveable property and a sub-lease contract for office space. In accordance with EUROALARM General Meeting decision the Company received dividends TCZK 2 100 in 2008.

The Company also owns a 100% share in Etics ITP, s.r.o. With this broker company we signed a sub-lease contract for office space. In 2008 we did not record a transaction requiring a presentation in this report with the Etics.

In December 2008 we became a 16,66% shareholder of the Euro-Center Holding A/S, Copenhagen. Our Company continues to be a 10% shareholder of the European Assistance Holding GmbH, Munich, whose task is to co-ordinate assistance services within our Group.

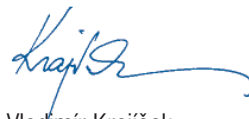
Summary of transactions with subsidiaries:

EUROALARM Assistance Prague, s.r.o.	
Administration services	income TCZK 2 195
Property lease	income TCZK 293
Claims handling	income TCZK 823
Assistance services	expense TCZK 9 464

We did not enter into any other agreements with companies owned by Munich Re, neither in the Czech Republic nor abroad.

Evropská Cestovní Pojišťovna has no controlling agreement with shareholders. In 2008 the Company did not undertake any legal steps in their interest, nor did it adopt any measures on their instruction. The Company did not suffer any loss or harm as a result of service contracts concluded with related companies within the Group. An exact amount of mutual receivables and payables as at the date of closing the books is shown in the notes to the financial statements.

Prague, January 2009



Vladimír Krajiček
Chairman of the Board of Directors
Managing Director



Auditor's Report

Auditor's report to the shareholders of Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s.

Financial statements

On the basis of our audit, on 29 January 2009 we issued an auditor's report on the Company's statutory financial statements, which are included in this annual report, and our report was as follows:

"We have audited the accompanying financial statements of Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2008, and the income statement and the statement of changes in equity for the year then ended, and the notes to these financial statements including a summary of significant accounting policies and other explanatory notes. Information about the company is set out in Note 1 to these financial statements.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements of Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s. in accordance with Czech accounting legislation. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal controls relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the relevant guidance of the Chamber of Auditors of the Czech

Republic. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal controls relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal controls. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly in all material respects the assets, liabilities and the financial position of Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s. as of 31 December 2008, and its expenses, revenues and financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation."

Report on relations between related parties

We have also reviewed the factual accuracy of the information disclosed in the report on relations between related parties of Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s. for the year ended 31 December 2008. This report on relations between the related parties is the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express our view on the report on relations based on our review.

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

Nothing has come to our attention based on our review that indicates that the information disclosed in the report on relations between related parties of Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s. for the year ended 31 December 2008 contains material factual misstatements.

Annual report

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

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

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

Prague, 13 May 2009

KPMG Česká republika Audit

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Licence number 71

Romana Benešová

Ing. Romana Benešová
Partner
Licence number 1834



Balance Sheet

(TCZK)

Assets	2006 Net amount	2007 Net amount	Gross Amount	Correction	2008 Net amount
Intangible fixed assets	1 764	1 896	10 093	-7 609	2 484
Investments in affiliated undertakings and participating interests	13 809	13 514	12 632	0	12 632
Participating interests with controlling influence	10 724	13 514	12 632	0	12 632
Debt securities issued by, and loans to, undertakings - controlling influence	3 085	0	0	0	0
Other financial placements	166 381	173 655	212 031	0	212 031
Shares and other variable-yield securities, other participating interests	69	77	8 324	0	8 324
Bonds and other fixed-interest securities	107 312	80 578	183 974	0	183 974
Deposits with financial institutions	59 000	93 000	19 733	0	19 733
Financial placements (investments)	180 190	187 169	224 663	0	224 663
Receivables arising from direct insurance	6 057	9 933	24 866	-1 045	23 821
Receivable due from policyholders	1 141	2 810	5 028	-137	4 891
Receivable due from intermediaries	4 916	7 123	19 838	-908	18 930
Other receivables, thereof:	11 015	15 528	16 608	0	16 608
Debtors	17 072	25 461	41 474	-1 045	40 429
Tangible fixed assets other than land and buildings, and inventories	9 974	7 908	20 639	-13 900	6 739
Cash on accounts in financial institutions and cash in hand	13 434	16 239	9 327	0	9 327
Other assets	23 408	24 147	29 966	-13 900	16 066
Deferred acquisition costs, thereof:	3 603	4 473	6 011	0	6 011
in non-life insurance	3 603	4 473	6 011	0	6 011
Other temporary assets accounts, thereof:	2 955	4 087	5 765	0	5 765
Estimated receivables	2 190	3 441	19	0	19
Temporary assets accounts	6 558	8 560	11 776	0	11 776
Total assets	228 992	247 233	317 972	-22 554	295 418

Equitt and Liabilities	2006 Net amount	2007 Net amount	Gross Amount	Correction	2008 Net amount
Share capital	74 000	74 000	74 000	0	74 000
Share premium	8 257	8 257	8 257	0	8 257
Other capital funds	11 018	12 102	13 734	0	13 734
Statutory reserve fund and other funds from profit	6 742	8 443	9 887	0	9 887
Profit or loss brought forward	22 397	35 059	52 491	0	52 491
Profit or loss for the financial year	34 023	28 876	41 717	0	41 717
Capital and reserves	156 437	166 737	200 086	0	200 086
Provision for unearned premium	12 584	15 665	20 040	0	20 040
Gross amount	25 168	31 330	40 079	0	40 079
Reinsurance share	-12 584	-15 665	-20 039	0	-20 039
Provision for outstanding claims	5 638	6 804	8 262	0	8 262
Gross amount	11 276	13 668	16 524	0	16 524
Reinsurance share	-5 638	-6 864	-8 262	0	-8 262
Provision for bonuses and rebates	1 191	1 439	1 268	0	1 268
Gross amount	1 191	1 439	1 268	0	1 268
Reinsurance share	0	0	0	0	0
Technical provisions	19 413	23 908	29 570	0	29 570
Provisions for taxation	11 562	10 017	10 744	0	10 744
Provisions for other risks and losses	11 562	10 017	10 744	0	10 744
Payables arising from direct insurance	3 542	2 138	2 152	0	2 152
Payables arising from reinsurance	19 787	24 276	28 344	0	28 344
Other payables, thereof:	7 706	4 006	5 536	0	5 536
<i>Tax liabilities and payables due to social security and health insurance institutions</i>	5 399	2 019	2 274	0	2 274
Creditors	31 035	30 420	36 032	0	36 032
Accrued expenses and deferred revenues	3 909	4 980	6 409	0	6 409
Other temporary liabilities accounts, thereof:	6 636	11 171	12 577	0	12 577
<i>Estimated payables</i>	6 636	11 171	12 577	0	12 577
Temporary liability accounts	10 545	16 151	18 986	0	18 986
Total Liabilities	228 992	247 233	295 418	0	295 418

Profit and Loss Account

(TCZK)

Technical account non-life	2006	2007	2008
Gross premium written	207 396	253 058	268 359
Ceded premium written	-105 986	-129 202	-136 918
Net premium written	101 410	123 856	131 441
Change in unearned premium, gross	2 011	6 163	8 749
Change in unearned premium, ceded	-1 006	-3 081	-4 375
Net earned premium	100 405	120 774	127 067
Allocated investment return transferred from the non-technical account	1 836	1 904	2 748
Other technical revenues, net of reinsurance	3 101	3 101	1 269
Gross claims paid	-70 131	-94 373	-83 137
Ceded claims paid	30 626	43 152	37 778
Change in outstanding claims provisions, gross	-37	-2 391	-2 858
Change in outstanding claims provisions, ceded	20	1 226	1 398
Net claims incurred	-39 522	-52 386	-46 819
Bonuses and rebates, net of reinsurance	-2 899	-3 777	-3 384
Acquisition costs	-77 022	-88 835	-97 375
Change in deferred acquisition costs	516	871	1 538
Administrative expenses	-23 103	-22 070	-18 726
Reinsurance commissions and profit participation	66 727	73 245	79 590
Expenses for underwriting business, net	-32 882	-36 789	-34 973
Other technical expenses, net of reinsurance	-406	-215	-780
Change in equalisation provision	10 421	0	0
Technical result non-life	40 054	32 612	45 128

Non-technical account	2006	2007	2008
Income from financial placement	5 174	5 585	9 597
Expenses connected with financial placement	-107	-128	-120
Allocated investment return transferred to the non-life insurance technical account	-1 836	-1 904	-2 748
Other income	5 801	6 528	4 386
Other expenses	-2 930	-3 865	-3 570
Income tax on ordinary activities	-12 015	-9 827	-10 862
Other taxes not shown under preceding items	-118	-125	-94
PROFIT or LOSS for the financial year	34 023	28 876	41 717

Statement of Changes in Equity

(TCZK)

	Share capital	Share premium	Reserve funds	Changes in valuation	Profit brought forward	Profit (Loss)	Total
Balance at 1. 1. 2006	74 000	8 257	5 865	10 869	22 397	17 546	138 934
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement	0	0	0	149	0	0	149
Net profit/loss for accounting period	0	0	0	0	0	34 023	34 023
Dividends	0	0	0	0	0	-16 669	-16 669
Transfer to funds	0	0	877	0	0	-877	0
Balance at 31. 12. 2006	74 000	8 257	6 742	11 018	22 397	34 023	156 437
Balance at 1. 1. 2007	74 000	8 257	6 742	11 018	22 397	34 023	156 437
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement	0	0	0	1 084	0	0	1 084
Net profit/loss for accounting period	0	0	0	0	0	28 876	28 876
Dividends	0	0	0	0	0	-19 660	-19 660
Transfer to funds	0	0	1 701	0	12 662	-14 363	0
Balance at 31. 12. 2007	74 000	8 257	8 443	12 102	35 059	28 876	166 737
Balance at 1. 1. 2008	74 000	8 257	8 443	12 102	35 059	28 876	166 737
FX gains (losses) and changes in valuation not included in the profit and loss statement	0	0	0	1 632	0	0	1 632
Net profit/loss for accounting period	0	0	0	0	0	41 717	41 717
Dividends	0	0	0	0	0	-10 000	-10 000
Transfer to funds	0	0	1 444	0	17 432	-18 876	0
Balance at 31. 12. 2008	74 000	8 257	9 887	13 734	52 491	41 717	200 086

Notes to the Financial Statements

Year ending 31 December 2008 (thousands of Czech Crowns ("TCZK"))

DESCRIPTION AND MAIN ACTIVITIES

Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s. was entered into the Commercial Register on 23. 4. 1993 (IČ 49240196).

The Company's shareholders are:

Europaeiske Rejseforsikring A/S, Denmark	75%
Europäische Reiseversicherung AG, Germany	15%
Europäische Reiseversicherung AG, Austria	10%

The Company obtained its insurance licence on 16. 9. 1993. On 28. 11. 2001 the Company applied to the Ministry of Finance for renewal of its licence to carry on insurance activities in accordance with Insurance Act No. 363/1999 Coll. ("the Law"). The Ministry of Finance issued decision no. 322/2732/2002, setting out the scope of licensed insurance activities on 23. 1. 2002. Since October 1993 the Company has been running its insurance business providing comprehensive international travel insurance covering in particular medical expenses, travel accidents, property loss, personal liability and trip cancellation. All contracts are concluded in the Czech Republic. This business is considered to be part of a special branch of insurance providing emergency assistance to persons while travelling or staying outside of their permanent residence and covering related losses.

REGISTERED ADDRESS

Evropská Cestovní Pojišťovna, a.s.
Křižíkova 237/36a
186 00 Praha 8

STATUTORY BODIES AS AT 31 DECEMBER 2008

Management Board:
JUDr. Vladimír Krajíček, Praha – Chairman
Ing. Hana Axmannová, Praha – Member
Mgr. Ondřej Rušíkvas, Hostivice – Member

Board of Directors:
Richard Bader, Germany – Chairman
Wolfgang Lackner, Austria – Vice-Chairman (since 4 December 2008)
Stefan Uwe Holzhauser, Germany – Member
Dr. Martin Sturzlbaum, Austria – Vice-Chairman (until 4 December 2008)

The Company shall be represented by at least two members of the Board of Directors. When signing on behalf of the Company, the printed or written name of the Company must always be accompanied by the signature of at least two members of the Board of Directors.

LEGAL CONDITIONS

As at the day of closing the accounts all legal conditions of the Company are in accordance with the Law, as amended, with the Insurance Contract Act No. 37/2004 Coll., as amended, and with the Act on Intermediaries and Loss Adjusters No. 38/2004 Coll., as amended.

AFFILIATED UNDERTAKINGS AND PARTICIPATING INTERESTS

In 2002, the Company set up a 100% subsidiary company EUROALARM Assistance Prague, s.r.o., providing assistance services related to the travel insurance business with share capital of TCZK 200. EUROALARM Assistance Prague, s.r.o., was entered into the Commercial Register on 20. 3. 2002. In 2005, the Company set up another 100% subsidiary company Etics ITP, s.r.o., providing brokerage services and services of an independent loss adjuster. Etics ITP, s.r.o. was entered into the Commercial Register on 1. 2. 2006 and its share capital is TCZK 2 000. The Company also holds a 16,66% share in the company Euro-Center Holding A/S and a 10% share in the company European Assistance Holding GmbH.

MAIN ACCOUNTING AND VALUATION PRINCIPLES

The Company kept and closed its books in accordance with the Act on Accounting No. 563/1991 Coll., as amended, with the Ministry of Finance Directive No. 502/2002 from 6 November 2003, implementing certain provisions of the Act on Accounting No. 563/1991 Coll., as amended, for insurance companies, with the Czech Accounting Standards for insurance companies and with other related regulations. The accounting books respect all general accounting principles, in particular the fair value principle, the historic cost principle, the matching principle, the prudence principle and the going concern principle.

Gross Premium Written

Gross premium written includes all amounts due according to the insurance contracts written during the accounting period, irrespective of whether these amounts are fully or partially related to future accounting periods.

Claims Paid

Claims paid comprise the amount assessed for payment based on the claims investigation process, external and internal claims handling costs and a deduction for the salvage value and other recoveries. Claims paid are recorded upon completion of the investigation of the claim and in the amount of the assessed settlement.

Acquisition Costs

Acquisition costs include all direct and indirect expenses incurred in connection with concluding insurance contracts.

Deferred Acquisition Costs

Deferred acquisition costs include the part of expenses arising from the conclusion of insurance contracts during the current accounting period, which relates to income in future accounting periods. In respect of non-life insurance, deferred acquisition costs are based on total commission costs incurred in the current period and the ratio of the gross provision for unearned premiums at the balance sheet date to the total gross premiums written for the financial year.

Transfer of Expenses between Technical Accounts and the Non-Technical Account

During the accounting period all administrative costs are posted to the non-technical accounts. Costs are distributed between claims handling costs, acquisition costs and administrative expenses (the technical account), and costs of investment management and other non-technical costs (the non-technical account). Costs are first allocated to the individual cost centres, and then further distributed to the appropriate non-technical accounts based on the defined ratios for each cost centre. This procedure is not applied for taxes and fees or for other expenses not related to insurance or reinsurance activities.

Transfer of Investment Returns between Technical Accounts and the Non-Technical Account

During the accounting period all investment returns are posted to the non-technical account. At the end of the accounting period returns from that part of the investment, covering the technical provisions, are transferred to the technical account.

Unearned Premium Provision

The unearned premium provision is created from the part of the gross premium written related to future accounting periods. It represents the sum of all provisions calculated for each individual insurance contract using the “pro rata temporis” method. In respect of some long-term policies, the provision includes the gross premium written but not yet used for travel.

Claims Provisions

Claims provisions are created in the amount of the expected costs for:

- claims reported but not settled in the current accounting period (RBNS),
- claims incurred but not reported by the end of the current accounting period (IBNR).

The provision for claims reported but not settled by the end of the accounting period (RBNS) is set as the total sum of provisions calculated for each and every claim. The provision for the incurred but not reported claims (IBNR) is set based on statistical analysis, in the amount of 2.2% of the gross premium earned. Claims provisions also include all expected external costs connected with claims handling. The claims provision is reduced by an estimate of repayable recourses that were or are in the process of being recovered from debtors (liable parties) or from other insurance companies based on liability insurance. Although the Management board considers that the provision for outstanding claims is fairly stated on the basis of the information currently available to them, the ultimate liability may vary as a result of subsequent events or new information, which may result in significant adjustments to the amounts provided for. Adjustments to the amounts of the provisions are reflected in the financial statements for the period in which the adjustments are made. The procedures and methods used in making estimates are reviewed regularly

Provision for Bonuses and Rebates

A provision for bonuses and rebates is created in accordance with the insurance contract conditions. The provision is created for cases where the Company is liable to refund to policyholders a portion of the premiums relating to the current financial year due. Changes in this provision are presented under “Bonuses and Rebates” in the profit and loss account.

Equalisation Provision

In 2006 the equalisation provision was released in accordance with the amendment to Notice No. 303/2004 Coll.

Other Provisions

The Company does not create any other technical provisions.

Reinsurers Share of Technical Provisions

The Company shows technical provisions in the net amount on the liabilities side of balance sheet, i.e. after consideration of the reinsurers' share. The calculation of the reinsurers' share of the technical provisions is based on the provisions of the particular reinsurance agreements and the reinsurance settlement method. The Company reports the reinsurers' share of the unearned premium provision and the claims provision. Reinsurers do not participate in the other technical provisions.

Financial Placements Affiliated Undertakings and Participating Interests

Participating interests

A participating interest with controlling influence is understood to be a participation of more than 50% in an enterprise of a third party. A participating interest with significant influence is understood to be a participation in of more than 20%, but less than 50%, in an enterprise of a third party. Participating interests are booked at their acquisition cost, which includes the purchase price and other direct costs connected

with the acquisition. At the balance sheet date participating interests are revalued to fair value in accordance with the Act on Accounting No. 563/1991 Coll.. The fair value of participating interests is determined based on an expert estimate, e.g. as a share of the net assets of the company. Revaluation differences are shown in shareholder equity.

Debt Securities

Debt securities are booked at their purchase price on the day they are purchased. The Company carries out amortisation of any premium or discount for all debt securities in the portfolio as at the date of closing the accounts. Premiums and discounts are amortised to the profit and loss account on the basis of the effective interest rate method from the date of acquisition to the date of their maturity.. In accordance with the amendment to the Act on Accounting No. 563/1991 Coll., valid from 1. 1. 2002, securities are revalued to fair value as at the date of closing the accounts. Differences arising from revaluation are shown in equity. The fair value is taken as the market price announced by home or foreign Stock Exchange or presented on alternative public (organized) market. The Company applies the market value announced as at the moment no later than the day of closing the accounts and closest to this date. If the market value had not been available or insufficiently represented the fair value, the market value would have determined by the method of an expert estimate. All securities, held by the Company are classified as held to maturity.

Shares and Other Variable-yield Securities

Shares and other variable-yield securities are booked on the day they are purchased at their acquisition cost. The acquisition cost of a share or other variable-yield security includes the purchase price and other direct costs connected with the acquisition. As at the balance sheet date, shares and other variable-yield securities are revalued to fair value. If there is no objective way of measuring the fair value, the securities are valued at the purchase price.

Deposits with Financial Institutions

Bank deposits are initially recognised at their nominal value. As at the date of closing the accounts these assets are revalued to fair value. For short-term deposits with financial institutions fair value means the nominal value increased by accrued interest.

Loans

Loans are booked at their nominal value on the lending date. As at the date of closing the accounts, these assets are revalued to fair value. The fair value of short-term loans is represented by the nominal value increased by accrued interest.

Tangible and Intangible Fixed Assets

Tangible and intangible fixed assets are stated at their purchase price. Tangible fixed assets costing less than TCZK 40 and intangible fixed assets costing less than TCZK 60 are booked as expenses in the accounting period in which they are purchased. The annual rate of accounting depreciation reflects the expected useful lifetime of the assets. The Company calculates depreciation using the methods and over the periods shown in the following table:

fixed assets	method	rate %
software	straight-line	33,3
machines, PCs	straight-line	33,3
furniture, equipment	straight-line	20
cars	straight-line	20
buildings, rebuilding	straight-line	2-25

Foreign Currency Translation

Transactions during the year are translated at the ČNB rate effective on the transaction date. At the balance sheet date, foreign currency assets and liabilities are translated at the ČNB official rate on that date. Foreign currency gains and losses are recorded in the Company's profit and loss account.

Adjustments

Adjustments are created for receivables. The adjustments represent a temporary reduction in the value of individual receivables as evaluated by the Management of the Company. The Company creates the adjustments using the net method, i.e. the net release or net creation of adjustments in the current accounting period is charged to the profit or loss account.

Adjustments for Receivables

Adjustments for receivables from policyholders are created based on an analysis of their recoverability. The adjustments are created in accordance with the age of the receivables and reflect the risk of non payment in some individual cases.

Corporate Tax

Corporate income tax on the profit for the year comprises current income tax and the change in deferred tax. Current income tax comprises the tax payable calculated on the basis of the expected taxable income for the year, using the tax rate valid as at the balance sheet date and any adjustment to the tax payable for previous years. Deferred tax is provided on all temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes multiplied by the income tax rate prescribed by the Income Tax Act for the next period. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which this asset can be utilised.

Income Tax Provision

An income tax provision is created in the amount of the estimated corporate income tax liability as at the balance sheet date. This provision is accounted for at the moment the corporate income tax return is filed.

Consolidation

These financial statements have been prepared on a non-consolidated basis. The financial statements of the Company are included into the consolidated financial statements prepared by the Company as a consolidating accounting unit. Also included in the consolidation unit are the companies EUROALARM Assistance Prague, s.r.o. and Etics ITP, s.r.o. The financial statements will also be included into the consolidated financial statements of Europaeiske Rejseforsikring A/S registered in Denmark and Europäische Reiseversicherung AG, registered in Germany.

CHANGES IN ACCOUNTING PRINCIPLES AND PROCEDURES

In 2008 the Company did not implement any change in accounting principles compared the year 2007.

OTHER REMARKABLE FACTS**Acquisition of the Share in the Company****Euro-Center Holding A/S**

On 21. 11. 2008 the company bought a 16,66% share in Euro-Center Holding A/S as the owner a world-wide network of Euro-Center offices providing assistance services to the company clients.

INSURANCE OVERVIEW

fixed assets	2006	2007	2008
Gross premium written	207 396	253 058	268 359
Gross premium earned	205 385	246 895	259 610
Gross claims paid	70 168	96 764	85 995
Gross operating expenses	99 609	110 034	114 563
Result of reinsurance	- 7 606	- 8 498	- 13 777

COMMISSION

The total amount of commission for direct insurance amounted to TCZK 56 231 (2007: TCZK 47 314; 2006: TCZK 38 620), which derives from the gross commission of TCZK 57 769 (2007: TCZK 48 185; 2006: TCZK 39 136), and deferred commission of – TCZK 1 538 (2007: – TCZK 871; 2006: – TCZK 516).

INTANGIBLE ASSETS

As at 31. 12. 2008 intangible assets of the Company comprised software with a net book value of TCZK 1 463 (2007: TCZK 1 896; 2006: TCZK 1 764). The software acquisition account balance amounted to TCZK 1 021 (2007: TCZK 0; 2006: TCZK 0).

FINANCIAL PLACEMENTS**Purchase Price and Fair Value of Financial Placements**

	purchase price			fair value		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Equity participations	2 200	2 200	2 200	10 716	13 514	12 632
Stocks and bonds with variable inter.	77	77	8 324	77	77	8 324
Bonds and other fixed-inter. sec	102 002	78 572	177 344	107 312	80 578	183 974
Bank deposits	59 000	93 000	19 733	59 000	93 000	19 733
Total	163 279	173 849	207 601	177 105	187 169	224 663

In 2008 the Company received dividends from EUROALARM Assistance Prague, s.r.o. TCZK 2 100 (2007: TCZK 0; 2006: TCZK 0).

Equity Participations with Controlling Influence

Business name, quarter	share in %	purchase price	total amount share cap.	total amount sharehold. cap.	P/L for the fin. year
EUROALARM Assistance Prague, s.r.o. Křižíkova 237/36a, 186 00 Praha 8	100	200	200	11 288	670
Etics ITP, s.r.o. Křižíkova 237/36a, 186 00 Praha 8	100	2 000	2 000	1 344	545
Total		2 200	2 200	12 632	1 215

For the accounting period were the Shareholders capital and Profit for the year determined by the estimate of result for the year 2008 in controlled companies.

LOANS

As at 31. 12. 2008 the Company shows no loans to EuroAlarm Assistance Prague, s.r.o. (2007: TCZK 0; 2006: TCZK 3 085, thereof principal TCZK 3 000).

RECEIVABLES AND PAYABLES
Adjustments for Doubtful
Receivables

As at 31. 12. 2008, adjustments were created in the amount of TCZK 1 045 (2007: TCZK 925; 2006: TCZK 829).

Other Receivables

	2006	2007	2008
Inter-company Receivables	5	53	0
Inter-company Prepayments	2 833	2 651	2 611
Other Prepayments	1 304	2 321	2 719
Deferred Tax Receivables	369	460	217
Prepaid Taxes	6 211	9 162	10 770
Other Receivables	300	888	291
Adjustments for Doubtful Rec.	-7	-7	0
Total Other Receivables	11 015	15 528	16 608

Receivables and Payables
on Reinsurance

The Company presents a net payable to reinsurers in the amount of TCZK 28 344 (2007: TCZK 24 276; 2006: TCZK 19 787), of which the inter-company balance is TCZK 25 510 (2007: TCZK 21 848; 2006: TCZK 17 808). The Company shows a deposit from reinsurers in the amount of TCZK 28 344 (2007: TCZK 24 276; 2006: TCZK 19 787), of which the inter-company amount is TCZK 25 510 (2007: TCZK 21 848; 2006: TCZK 17 808). The deposit covers the reinsurers' share of the technical provisions.

Inter-company Receivables and Payables

Other	receivables			payables		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Europäische Reiseversicherung, Germany	5	0	0	0	0	24
Mercur Assistance, Germany	0	53	0	0	0	0
Euro-Center Holding, Denmark	2 833	2 651	2 611	0	0	206
Total	2 838	2 704	2 611	0	0	230

Long-term Receivables
and Payables
(due in more than 5 years)

As at 31. 12. 2008 the Company has neither long-term receivables (2007: TCZK 0; 2006: TCZK 0) nor long-term payables (2007: TCZK 0; 2006: TCZK 0).

TANGIBLE FIXED ASSETS

	tangible	acquired assets	total
Acquisition cost as at 31. 12. 2006	18 610	0	18 610
Additions	1 617	0	1 617
Disposals	1 036	0	1 036
Acquisition cost as at 31. 12. 2007	19 191	0	19 191
Additions	2 028	108	2 136
Disposals	688	0	688
Acquisition cost as at 31. 12. 2008	20 531	108	20 639
Accumul. depreciation as at 31. 12. 2006	8 636	0	8 636
Depreciation	3 501	0	3 501
Disposals	854	0	854
Accumul. depreciation as at 31. 12. 2007	11 283	0	11 283
Depreciation	3 305	0	3 305
Disposals	688	0	688
Accumul. depreciation as at 31. 12. 2008	13 900	0	13 900
Net book value as at 31. 12. 2006	9 974	0	9 974
Net book value as at 31. 12. 2007	7 908	0	7 908
Net book value as at 31. 12. 2008	6 631	108	6 739

**TEMPORARY ASSET
AND LIABILITY ACCOUNTS**
Deferred Acquisition Costs

As at 31.12.2008 the balance of deferred acquisition costs amounts to TCZK 6 011 (2007: TCZK 4 473; 2006: TCZK 3 603).

Estimated Receivables

As at 31.12.2008 the balance of estimated receivables amounts to TCZK 19 (2007: TCZK 3 441; 2006: TCZK 2 190), which includes the estimated income from reinsurance settlement.

As at 31.12.2008 the company shows balance of the prepaid expenses in the amount of TCZK 5 746 (2007: TCZK 646; 2006: TCZK 765), thereof TCZK 5 340 (2007: TCZK 0; 2006: TCZK 0) represents prepaid commissions relating to the future accounting periods.

Estimated Payables

As at 31.12.2008 estimated payables amount to TCZK 12 577 (2007: TCZK 11 171; 2006: TCZK 6 636), which includes the estimated costs of services used but not invoiced in the accounting period, employee bonus payments for achieving the budget for 2008, which will be paid out in the next accounting period, the estimated costs of non-proportional commissions related to the year 2008 and the estimate of quota share reinsurance.

EQUITY
Share Capital

The share capital consists of common registered shares in booked form. The share capital consists of 140 shares with a booked value of TCZK 500, 20 shares with a booked value of TCZK 100, and 40 shares with a booked value of TCZK 50. All shares are in booked form. As at 31.12.2002, 100% of the registered capital was fully paid up, i.e. TCZK 74 000. The level of the registered equity is in accordance with the requirements of the Insurance Law No. 39/2004 Coll., taking into account the branch of insurance in which the Company is licensed to do business.

Movements in Equity

	registered capital	share premium	result for the year	retained earn. from prev. years	diff. from inv. reval.	egal res. fund	total
Balance as at 1. 1. 2008	74 000	8 257	28 876	35 059	12 102	8 443	166 737
Dividends (CZK 67 568 per share)	0	0	- 9 460	0	0	0	- 9 460
Dividends (CZK 13 514 per share)	0	0	- 270	0	0	0	- 270
Dividends (CZK 6 757 per share)	0	0	- 270	0	0	0	- 270
Transfer to the legal reserve fund	0	0	- 1 444	0	0	1 444	0
Transfer to retained earnings	0	0	- 17 432	17 432	0	0	0
Difference from investment revaluation	0	0	0	0	1 632	0	1 632
Profit for the year 2008	0	0	41 717	0	0	0	41 717
Balance as at 31. 12. 2008	74 000	8 257	41 717	52 491	13 734	9 887	200 086

Expected Distribution of Profit

Profit of the current year	41 717
Transfer to the legal reserve fund	- 2 086
to retained earnings	39 631

Profit to be transferred

The Annual General Meeting will decide on the distribution of the profit for the year 2008.

Valuation Differences arising from Revaluation of Assets to Fair Value

	2006	2007	2008
Balance as at 1. 1	10 869	11 018	12 102
Change in fair value (w/o security deriv.)	380	- 1 960	2 246
Change from sales or permanent value decrease or maturity	0	- 408	0
Deferred tax change	- 231	3 452	- 615
Balance as at 31. 12.	11 018	12 102	13 733

TECHNICAL PROVISIONS**Claims Provision**

The claims run-off result is given by the difference between the balance of the claims provision as at 1. 1. 2008, less payments made (of claims included in the provision) and the balance of the provision as at 31. 12. 2008.

	2006	2007	2008
Gross claims run-off result	5 277	2 063	2 907

Provision for Bonuses and Rebates

In 2008 the provision amounted to TCZK 1 268 (2007: TCZK 1 439; 2006: TCZK 1 191).

Equalisation Provision

	2006	2007	2008
Result at the end of the year	0	0	0

The Company has not created any new reserves in equity with the same reason for which the equalisation provision existed.

ADDITIONAL INFORMATION TO THE PROFIT AND LOSS ACCOUNT**Bonuses and Rebates**

In 2008 bonuses and rebates totalled TCZK 3 555 (2007: TCZK 3 529; 2006: TCZK 2 887). Bonuses based on the amount of premium amounted to TCZK 3 145

(2007: TCZK 3 021; 2006: TCZK 2 408) and no-claims bonuses amounted to TCZK 410 (2007: TCZK 508; 2006: TCZK 479). In accordance with the principle mentioned in paragraph 6.9. in the notes to the financial statements, the Company accounted for the following changes in the provision for bonuses and rebates:

	2006	2007	2008
Creation of the provision	1 191	1 439	1 268
Disposal of the provision	1 179	1 191	1 439
Change in the provision	12	248	- 171

Reinsurers Share of Other Technical Expenses

In 2008 the reinsurers share of other technical expenses amounted to TCZK 0 (2007: TCZK 0; 2006: TCZK 0).

Overheads

	2006	2007	2008
Personnel costs (payroll expenses, social security)	11 021	11 785	9 887
Rent	1 931	2 678	1 748
Office maintenance and equipment	2 641	1 698	1 188
Depreciation of tang. and intang. assets	2 261	1 701	1 675
Consultancy	1 019	431	679
Software services	720	865	492
Travel costs	613	453	492
Other administrative costs	2 897	2 459	2 565
Total administrative costs	23 103	22 070	18 726

The above mentioned personnel costs represent only administration staff costs. Sales staff costs are included in acquisition costs and amounted to TCZK 18 275 in 2008 (2007: TCZK 19 079; 2006: TCZK 16 522). The costs related to claims handling staff are included in claims costs and amounted to TCZK 4 138 in 2007 (2007: TCZK 3 862; 2006: TCZK 3 595). The personnel costs related to investment management staff are included in financial placement expenses and amounted to TCZK 80 in 2008 (2007: TCZK 86; 2006: TCZK 76).

Employees and Executives

The average number of employees and executives and payroll expenses for 2008, 2007 and 2006:

	averagenumber of employees	total	payroll expenses	socila security	social
Employees	31	15 811	10 334	3 657	1 820
Executives	5	15 403	10 705	3 787	911
Total for 2006	36	31 214	21 039	7 444	2 731
Employees	31	15 963	10 751	3 834	1 378
Executives	5	18 849	13 266	4 731	852
Total for 2007	36	34 812	24 017	8 565	2 230
Employees	31	16 888	11 490	4 135	1 263
Executives	5	15 492	14 350	291	851
Total for 2008	36	32 380	25 840	4 426	2 114

In 2008 no remuneration was paid to members of the statutory bodies connected with their membership of these bodies.

Payables in Respect of Social Security and Health Insurance

As at 31. 12. 2008 social security and health insurance payables amounted to TCZK 470 (2007: TCZK 842; 2006: TCZK 883), of which TCZK 326 represents social security payables (2007: TCZK 598; 2006: TCZK 632) and TCZK 144 represents health insurance payables (2007: TCZK 244; 2006: TCZK 251). None of these payables are overdue.

State – Tax Liabilities and Grants

As at 31. 12. 2008 the Company shows tax liabilities in the total amount of TCZK 1 804 (2007: TCZK 1 177; 2006: TCZK 4 516). None of these payables are overdue.

Information on the Statutory Auditors Fees

The company shows the statutory auditor fee in other expenses and in 2008 amounted to TCZK 1 093 (2007: TCZK 1 200; 2006: TCZK 908).

Group Relations

The Company has not concluded a controlling agreement with the majority shareholder Europaeiske Rejseforsikring A/S, Denmark. A report on relations between related parties is a part of the Annual Report.

Transfers of Expenses between the Technical Account and the Non-Technical Account

In 2008 expenses were transferred from the non-technical account in the total amount of TCZK 65 913 (2007: TCZK 70 790; 2006: TCZK 69 234), of which TCZK 7 581 (2007: TCZK 8 070; 2006: TCZK 8 245) was transferred to claims costs, TCZK 39 606 (2007: TCZK 40 650; 2006: TCZK 37 866) was transferred to acquisition costs and TCZK 18 726 (2007: TCZK 22 070; 2006: TCZK 23 103) was transferred to administrative expenses.

Transfers of Investments Returns between the Technical Account and the Non-Technical Account

In 2008 investment returns were transferred from the non-technical account to the technical account in the amount of TCZK 2 748 (2007: TCZK 1 904; 2006: TCZK 1 836).

Non-Technical Account result

In 2008 the non-technical account result was TCZK 7 451 (2007: TCZK 6 091; 2006: TCZK 5 984).

Result Before Tax

In 2008, the result before tax was TCZK 52 579 (2007: TCZK 38 703; 2006: TCZK 46 038).

TAXATION**Tax Charge**

The tax charge for the given period is TCZK 10 645 (TCZK 10 034; 2006: TCZK 11 562).

Deferred Tax

Reported deferred tax receivables and payables.

	receivables			payables			difference		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Tangible Fixed Assets	0	0	0	379	264	237	- 379	- 264	- 237
Intangible Fixed Assets	2	2	1	0	0	0	2	2	1
Intangible Fixed Assets	0	0	0	3 633	210	825	-3 663	- 210	- 825
Receivables	121	124	163	0	0	0	121	124	163
Other	246	335	53	0	0	0	246	335	53
Deferred Tax	369	461	217	4 042	474	1 062	- 3 673	- 13	- 845

EVENTS SUBSEQUENT TO THE BALANCE SHEET DATE

On 18. 2. 2009 held the General Meeting of Shareholders that approved Financial Statement of 2008 and decided on Profit distribution as the Management Board proposed it. At the same time the General Meeting of Shareholders decided to increase the share capital to TCZK 160 000 from the Company equity. The increase was entered into Commercial Register on 10. 3. 2009.