



V Ý R O Č N Í Z P R Ů H A / A N N U A L R E P O R T 2 0 0 6



CARDIF

A BNP PARIBAS company

OBSAH

Úvodní slovo předsedy představenstva	3
Profil společnosti	5
Orgány společnosti	7
Obchodní činnost	9
Vybrané ekonomické ukazatele	10
Rozvaha	11
Výkaz zisku a ztráty	15
Přehled o změnách vlastního kapitálu	21
Příloha k účetním výkazům pojišťovny	23
Výrok auditora k účetní závěrce za rok 2006	37
Zpráva o vztazích	39
Výrok auditora	41
Zpráva dozorčí rady	43

TABLE OF CONTENTS

Introduction by the Chairman of the Board of Directors	4
Company profile	6
Directors and officers	8
Business activity	9
Selected economic indices	10
Balance sheet	12
Income statement	16
Statement of changes in shareholder's equity	22
Notes to the Czech statutory financial statements	24
Independent auditor's report on financial statement for the year 2006	38
Report on the relations	40
Auditor's report	42
Supervisory board's statement	44

Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení akcionáři, obchodní partneři, klienti, kolegyně a kolegové,

Rok 2006 byl pro naši pojišťovnu dalším úspěšným rokem. Objem předepsaného pojistného vzrostl ve srovnání s předchozím rokem o 26% a překonal poprvé miliardovou hranici, počet klientů přesáhl 1 milion a finanční rok skončil celkově s nezanedbatelným ziskem. Důvěra našeho jediného akcionáře skupiny BNP Paribas v zdravé fungování naší pojišťovny se projevila i ve významném navýšení základního kapitálu.

Naše pojišťovna, která je od svého vzniku specializovaná na pojištění schopnosti příjemců úvěrů splácet své závazky i v případě nenadálých nepříznivých životních situací, dosáhla výborných výsledků i proto, že se nám dařilo upevňovat, rozvíjet a nově navazovat partnerství s významnými bankami a společnostmi, které poskytují spotřebitelské úvěry a leasing na českém trhu.

Úzká a oboustranně výhodná spolupráce s finančními institucemi nám umožnila udržet si a upevnit postavení leadera na českém bankopojistném trhu. Ke konci roku 2006 naše pojišťovna spolupracovala s finančními institucemi, jejichž tržní podíl v oblasti retailového bankovníctví představoval 44%, v oblasti leasingu osobních automobilů 71%, ve sféře spotřebitelských úvěrů poskytovaných nebankovními institucemi 81%.

Naši partneři – finanční instituce, ale zejména i jejich retailoví klienti oceňovali jednoduchost a cenovou dostupnost našich produktů. V roce 2006 jsme vylepšili naše pojistné podmínky tak, aby naše pojištění chránilo klienty finančních institucí v životních situacích, pro které zatím nebyli pojištěni.

Rok 2006 byl pro nás i rokem inovací a na český trh jsme přišli s řadou novinek, které významně obohatily nabídku bankopojistných produktů. Mezi tyto nové produkty patří například pojištění pravidelných plateb na chod domácností (tzv. Pojištění výdajů), pojištění GAP (pojištění dluhu), pojištění prodloužené záruky. Naše pojišťovna ke konci roku 2006 začala nabízet na českém trhu i cestovní pojištění jako významnou součást pojistného balíčku, který chrání majitele platebních karet prakticky proti všem rizikům, která tento moderní platební instrument doprovázejí.

V trendu poskytování inovovaných produktů budeme pokračovat i v roce 2007. Rychlé zavádění progresivních bankopojistných produktů na český trh je umožněno i tím, že naše pojišťovna využívá ve své činnosti know-how a zkušenosti pojišťoven Cardif, které v současnosti působí již ve 36 zemích světa.

Jméno představenstva i jméno celého vedení společnosti bych chtěl poděkovat všem našim partnerům – finančním institucím, jejichž aktivita a motivace nám umožnila dosáhnout uvedených výsledků a přispět k tomu, aby významná část jejich klientů mohla využívat moderní finanční služby a uspokojovat své potřeby bez obav z nepříznivých zvrátů osudu.

Zároveň bych je chtěl ubezpečit, že vedení i celý kolektiv naší pojišťovny bude i v roce 2007 pružně reagovat na jejich podněty a pracovat tak, aby od nás dostávali nabídku pojistných produktů, které budou zajímavé a dostupné pro co nejširší počet jejich klientů a doprovodné služby, které budou odpovídat jejich vysokým nárokům.



Ing. Richard Sumann, předseda představenstva

Introduction by the Chairman of the Board of Directors

Dear Shareholders / Business Partners / Clients / Colleagues,

The year of 2006 was another successful year for our insurance company. In comparison with the prior year, the volume of written premium grew by 26% and exceeded the sum of 1 billion for the first time, the number of customers ran over 1 million and, on the whole, the financial year was completed with a considerable profit. The trust of BNP Paribas Group, being our sole shareholder, in the healthy functioning of our insurance company was also demonstrated by a considerable increase in basic capital increase.

Our insurance company being since its origin specialised in insuring a credit consignees' abilities to discharge their obligations, even in case of any unexpected adverse conditions, also achieved excellent results because of our having been successful in strengthening, developing and opening partnerships with prominent banks and institutions providing consumer credits and leasing on the Czech market.

The narrow and mutually advantageous cooperation with financial institutions enabled us to keep and establish the leading position on the Czech bancassurance market. At the end of 2006, our insurance company was cooperating with financial institutions the market share of which was 44% for the sphere of retail banking, 71% for the private car leasing, and 81% for consumer credits provided by non-banking institutions.

Our partners – financial institutions, but in particular their retail customers, appreciated not only the simplicity and price accessibility of our products, but also the fact that we continued in improving the conditions for their end customers and adjusted our policy terms so that our insurance may protect the customers of financial institutions in an adverse situation they have not yet been insured against.

2006 was a year of innovations for us and we brought many new items to the Czech market that enriched the offer of bancassurance products significantly. The new products include for example insurance of regular payments directed to secure functioning of the household (so-called Bill Protection), GAP insurance, Extended warranty. Late 2006, our insurance company also started to offer travel insurance as being a significant part of the insurance package providing credit card holders with practically complete protection against all risks related to this modern instrument of payment.

Also in 2007 we are going to continue the trend of providing innovated products. The fast introduction of progressive bancassurance products on the Czech market is also allowed by our insurance company having applied the know-how and experience of the Cardif Insurance Company with its current activities in 36 countries worldwide.

I would like to express our thanks in the name of the Board of Directors and the company management to all our partners – financial institutions, the activities and motivation of which allowed us to achieve the mentioned results and to contribute to giving a considerable part of their customers the possibility to use modern financial services and meet their needs without being worried about any adverse situations.

At the same time, I would like to assure them that in 2007 the management and all the employees of our insurance company are going to respond to their enquires promptly and to work in the way that they obtain the insurance products we offer that should be interesting and attainable for the maximum number of the customers, together with supporting services that will meet their high-level demand.



Richard Sumann, chairman of the board of directors

Profil společnosti

ZÁZEMÍ

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. má za sebou sílu finanční skupiny BNP Paribas, jejíž součástí je BNP Paribas Assurance, která je čtvrtým největším pojištěním ve Francii a zaujímá celosvětově druhé místo v pojištění schopnosti splácet, které realizuje prostřednictvím sítě pojišťoven Cardif.

Od svého založení se pojišťovna Cardif zaměřuje především na oblast pojištění schopnosti splácet. Rychlý růst pojištného kmene a mezinárodní rozvoj Cardifu je založen na profesionalismu, obchodní spolupráci a inovativních přístupech. Tyto zásady dovolují nabízet produkty dle potřeb partnerů i koncových klientů, a to na velmi vysokém stupni kvality. Cardif působí ve 36 zemích světa a zaměstnává více než 5 000 zaměstnanců. Za rok 2006 dosáhl Cardif ve vybraném pojistném 15,6 mld. euro a ve svém portfoliu má více než 35 miliónů pojištěných klientů.

HISTORIE SPOLEČNOSTI

Od roku 1996, kdy byla POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. založena, je jedinou specializující se pojišťovnou na oblast skupinového pojištění tzv. bankopojištění v České republice. Životní pojišťovnou se stala v roce 1997 a v roce 1999 byla rozšířena její licence i na pojištění neživotní.

Od svého založení je vedoucí na trhu v oblasti pojištění schopnosti splácet, a to především v pojišťování:

- spotřebitelských, hotovostních a revolvingových úvěrů
- úvěrů na dopravní techniku
- rizika ztráty zaměstnání

NAŠE PRODUKTY

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. v souladu s firemní strategií podniká kroky směřující k prosazení modelu bankopojištění, které využívá synergie finančních a pojišťovacích produktů a přináší nesporné výhody našim spolupracujícím partnerům v podobě vyšší bezpečnosti portfolia, vyšší efektivnosti a konkurenceschopnosti.

V roce 2006 jsme prostřednictvím distribučních kanálů našich partnerů nabízeli tyto produkty:

1. Pojištění schopnosti splácet finanční závazek

(tzv. Creditor protection insurance) **pro případ:**

- pracovní neschopnosti
- ztráty zaměstnání
- plné invalidity
- úmrtí

2. Pojištění dluhu (GAP pojištění)

Produkt nabízí pojistnou ochranu pro případ odcizení či totálního zničení automobilu následkem autonehody.

3. Zneužití platební/kreditní karty

Sjednáním tohoto typu pojištění si klient pojistí případnou finanční ztrátu v důsledku ztráty nebo odcizení platební/kreditní karty.

4. Pojištění denních dávek v případě hospitalizace

5. Pojištění výdajů

Tento produkt je určen k zajištění pravidelných měsíčních výdajů klienta např. za elektrickou energii, plyn atd. v případě nepříznivých životních situací jako je např. pracovní neschopnost či ztráta zaměstnání.

6. Rizikové úrazové pojištění

VÝSLEDKY V ROCE 2006

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. má za sebou velmi úspěšný rok. Týmu pracovníků, který ke konci roku 2006 tvořilo 33 zaměstnanců, se podařilo dosáhnout 1,021 mld. předepsaného pojistného. Ke konci roku 2006 měla POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA ve svém portfoliu více než 1 000 000 pojištěných klientů. Lvi podíl na těchto výborných výsledcích mají samozřejmě naši obchodní partneři. V průběhu roku se nám podařilo navázat nová důležitá partnerství a ke konci roku 2006 jsme spolupracovali s 22 významnými finančními institucemi.

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. tak i nadále zůstává jedničkou v oblasti bankopojištění v České republice a věříme, že v následujících letech svou pozici ještě více potvrdí.

STRATEGIE SPOLEČNOSTI V ROCE 2007

Budoucí vývoj POJIŠŤOVNY CARDIF PRO VITA, a.s. bude hodně ovlivněn úsilím zachovat si růst, který byl viděn až doposud, a to především pozitivním obchodním přístupem. Prostředí v oblasti pojištění schopnosti splácet zůstává nadále velmi příznivé pro další rozvoj, např. nových originálních pojistných produktů, které čerpá naše společnost především ze znalosti lokálního trhu a know-how naší mateřské společnosti BNP Paribas Assurance.

BACKGROUND

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. is backed by the financial group BNP Paribas, which also incorporates BNP Paribas Assurance, the fourth largest insurer in France and the second largest worldwide insurer of Creditor protection insurance; this business is provided through the Cardif network.

Since its establishment, Cardif has focused particularly on Creditor protection insurance. The fast growth of Cardif's insurance portfolio and its rapid development is based on professionalism, business cooperation and an innovative approach. These principles allow the company to offer products needed by its partners end-users at a very high level of quality. Cardif operates in 35 countries worldwide and has over 5,000 employees. In 2006, the total premium collected by Cardif amounted to EUR 15,6 billion and its portfolio included over 35 million insured clients.

HISTORY

Since 1996, when POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. was established, it is the only insurance company specialising in collective insurance – so-called bancassurance – in the Czech Republic. In 1997 it became a life insurance company and in 1999 its license was extended to cover non-life insurance.

Since its establishment, it has been a market leader in Creditor protection insurance, especially with respect to:

- consumer, cash and revolving credits
- credits on transport technology
- coverage of the risk of loss of employment.

OUR PRODUCTS

In line with its corporate strategy, POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. takes steps to promote the bank insurance model, which takes advantage of the synergies between financial and insurance products and brings undisputed benefits to our cooperating partners, including greater portfolio safety and higher efficiency and competitiveness. In 2006, we offered the following products through our partners' distribution channels:

1. Insurance of the ability to repay financial liabilities

(Creditor protection insurance) in case of:

- temporary disability
- involuntary unemployment
- total disability
- death

2. GAP insurance

This product provides insurance protection in case of theft or total destruction of a car due to a car accident.

Company Profile

3. Fraudulent use of a payment/credit card

By arranging this type of insurance, the client can insure against the potential financial loss due to the loss or theft of his/her payment or credit card.

4. Insurance of daily allowance in case of hospitalisation

5. Bill protection

This product is intended to insure the client's regular monthly expenses, e.g. for power, gas, etc., in case of unfavorable situations, such as temporary disability, involuntary unemployment, etc.

6. Injury risk insurance

2006 RESULTS

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. had a successful year. Its staff, which comprised 33 employees at the end of the year, managed to generate CZK 1,021 billion in written premiums. At the end of 2006 POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA's portfolio included over 1 000 000 insured clients. Of course, our business partners hugely contributed to the excellent results. In the course of the year, we managed to establish crucial partnerships and at the end of 2006 we cooperated with 22 major financial institutions.

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. remains No. 1 in bancassurance in the Czech Republic and we believe that it will maintain its position in the years to come.

STRATEGY IN 2007

The future growth of POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. will be much influenced by the efforts to maintain the growth, which has been experienced so far, in particular through a positive business approach. The environment in the area of Creditor protection insurance remains very favourable for future developments, e.g. of new original insurance products, which our company draws particularly on the know-how of our parent company BNP Paribas Assurance.

Orgány společnosti

PŘEDSTAVENSTVO

Předseda představenstva
Ing. Richard Sumann

Místopředseda představenstva
Ing. Zdeněk Jaroš

Člen představenstva
Ing. David Wolski

DOZORČÍ RADA

Předseda dozorčí rady
Pierre de Villeneuve, Francie

Člen dozorčí rady
Jean-Bertrand Marie Laroche, Francie

Člen dozorčí rady
Xavier Guilmineau, Francie

VEDENÍ SPOLEČNOSTI

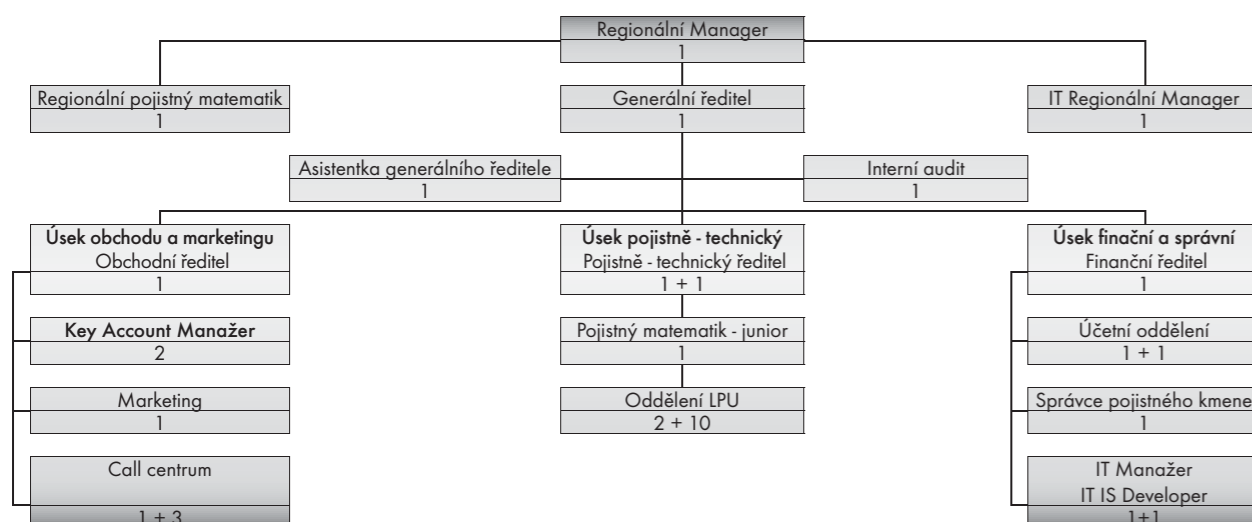
Generální ředitel
Ing. Richard Sumann

Obchodní ředitel
Ing. Zdeněk Jaroš

Pojistně-technický ředitel
Ing. Jaroslav Vomastek

Finanční ředitel
Ing. David Wolski

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA POJIŠŤOVNY CARDIF PRO VITA, a.s. k 31. 12. 2006:



Celkový počet pracovních pozic k 31. 12. 2006: 34 zaměstnanců

Directors and officers

MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Chairman and Chief Executive Officer
Richard Sumann

Vice-Chairman
Zdeněk Jaroš

Member of the Board
David Wolski

SUPERVISORY BOARD

Chairman of Supervisory Board
Pierre de Villeneuve, France

Member of Supervisory Board
Jean-Bertrand Marie Laroche, France

Member of Supervisory Board
Xavier Guilmineau, France

EXECUTIVE MANAGEMENT

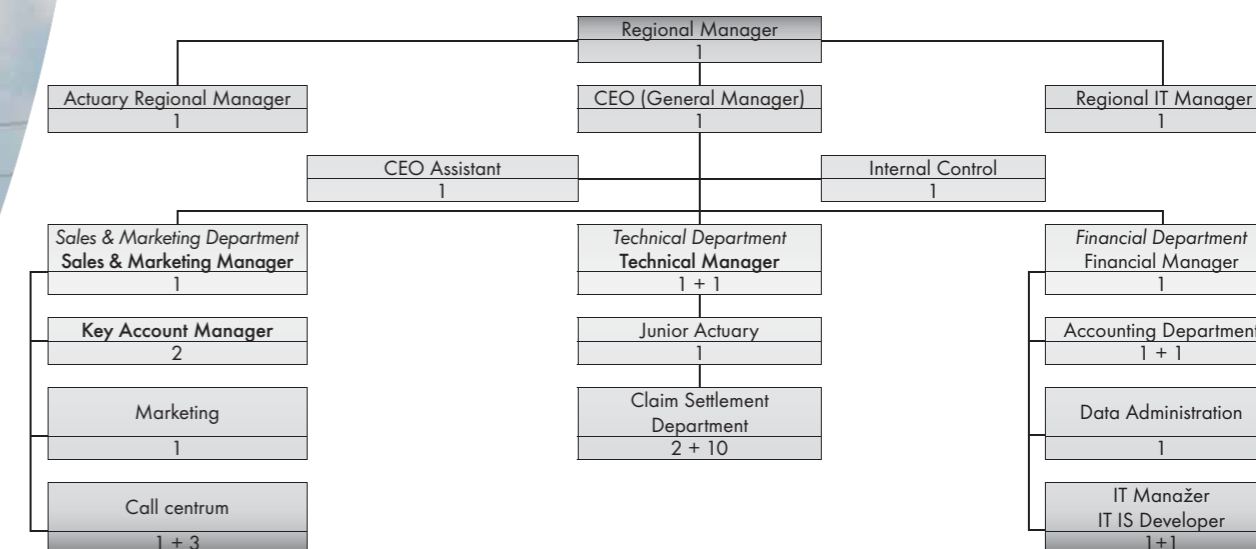
Chief Executive Officer
Richard Sumann

Sales & Marketing Manager
Zdeněk Jaroš

Technical Manager
Jaroslav Vomastek

Finance Manager
David Wolski

ORGANIZATION CHART OF POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. as at 31. 12. 2006:



Total number of systemized work positions as at 31. 12. 2006: 34 employees

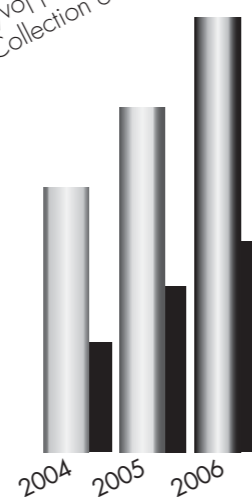
Obchodní činnost /Business activity

Začátek pojišovací aktivity/Start of insurance activity:	12/8/97				
Celkem počet aktivních rámcových smluv k 31. 12. 06: Total number of active framework agreements as at 12/31/06	94				
z toho ŽP/thereof life insurance:	86				
ROK/Year	2004	2005	2006		
Počet pojištěných/Number of insured persons:	771 244	907 861			
Vývoj pojistného Collection of premium	Btto/gross Ntto/net	tis. Kč/tnd CZK	629 178 269 076	813 245 320 361	1 020 814 361 827
Z toho/thereof:	Životní poj. btto Life insurance gross	tis. Kč/tnd CZK	96 260	127 221	169 814
	Neživotní poj. btto Non-life insurance gross	tis. Kč/tnd CZK	532 918	686 024	851 000
Průměrné pojistné ntto Average of premium net		Kč/CZK	36	33	31

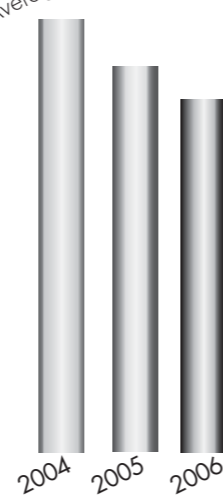
Počet pojištěných
Number of insured persons



Vývoj pojistného - btto/ntto
Collection of premium - gross/net

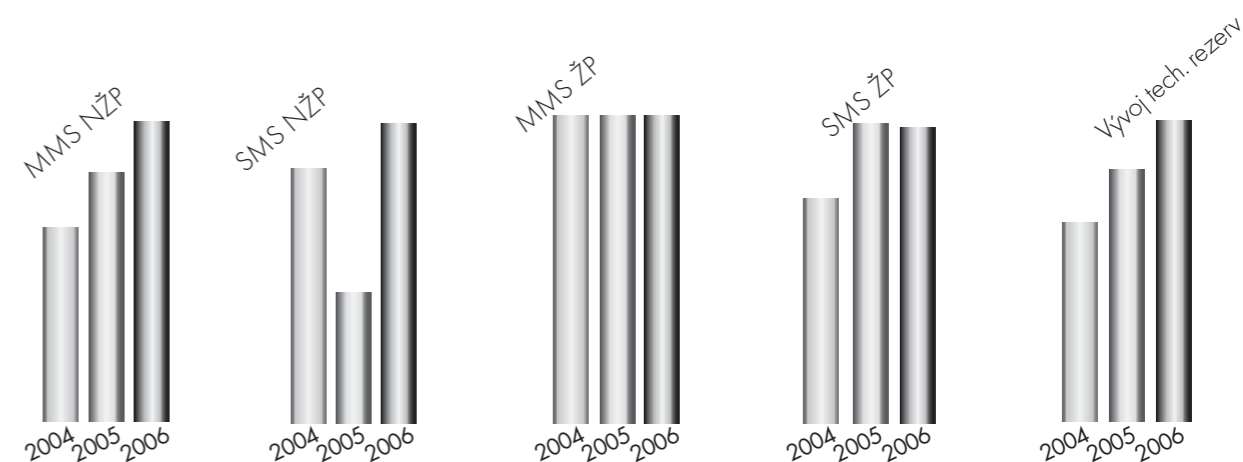


Průměrné pojistné ntto
Average of premium net



Vybrané ekonomické ukazatele /Selected economic indices

ROK/Year			2004	2005	2006
Vývoj solventnosti Development of solvency margin	MMS NŽP	tis. Kč/tnd CZK	95 925	123 484	149 036
	SMS NŽP	tis. Kč/tnd CZK	137 584	70 215	160 627
	MMS ŽP	tis. Kč/tnd CZK	90 000	90 000	90 000
	SMS ŽP	tis. Kč/tnd CZK	73 984	98 738	97 021
Vývoj rezerv na poj. plnění Development of technical claims provision	R. na poj.plnění	tis. Kč/tnd CZK	95 216	120 564	144 004
Vývoj pojistných plnění NŽP+ŽP Development of claims paid		tis. Kč/tnd CZK	48 878	79 236	103 271
Vývoj správních režie Development of overheads		tis. Kč/tnd CZK	42 372	47 504	61 566
Vývoj celkových aktiv Development of total assets		tis. Kč/tnd CZK	364 088	515 947	680 138
Vývoj hospodářského výsledku Development of economic results		tis. Kč/tnd CZK	75 230	80 843	69 917



MMS = minimální míra solventnosti/minimum solvency margin
SMS = skutečná míra/actual solvency margin
NŽP = neživotní pojištění/non-life insurance
ŽP = životní pojištění/life insurance
R. = rezerva; poj. = pojistná

Rozvaha

Rozvaha k 31. prosinci 2006
(V tisících Kč)

	Bod	31. prosince 2006			31. prosince 2005	31. prosince 2004
		Hrubá výše tis. Kč	Úprava tis. Kč	Čistá výše tis. Kč	Čistá výše tis. Kč	Čistá výše tis. Kč
AKTIVA						
B.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5	5 387	4 240	1 147	1 378
	a) zřizovací výdaje		24	24	0	0
C.	Finanční umístění (investice)	4	563 221	0	563 221	421 588
C.III.	Jiná finanční umístění		563 221	0	563 221	421 588
	1. Dluhové cenné papíry		239 917	0	239 917	178 441
	2. Depozita u finančních institucí		323 304	0	323 304	243 147
E.	Dlužníci	6	97 449	0	97 449	29 407
E.I.	Pohledávky z operací přímého pojištění		89 162	0	89 162	63 332
E.III.	Ostatní pohledávky		8 287	0	8 287	2 254
F.	Ostatní aktiva		18 546	9 885	8 661	25 349
F.I.	Dlouhodobý hmotný majetek	5	11 933	9 885	2 048	2 318
F.II.	Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně		6 613	0	6 613	23 031
G.	Přechodné účty aktiv		9 660	0	9 660	2 046
G.I.	Naběhlé úroky a nájemné		1 069	0	1 069	1 181
G.II.	Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy:		8 116	0	8 116	672
	a) v životním pojištění		173	0	173	177
	b) v neživotním pojištění		7 943	0	7 943	495
G.III.	Ostatní přechodné účty aktiv, z toho:		475	0	475	193
	a) dohadné položky aktivní		5	0	5	0
AKTIVA CELKEM			694 263	14 125	680 138	515 947

Balance sheet

Balance sheet as at 31 December 2006
(In thousands of Czech crowns TCZK)

	Note	31 December 2006			31 December 2005	31 December 2004
		Gross amount CZK'000	Adjustment CZK'000	Net amount CZK'000	Net amount CZK'000	Net amount CZK'000
ASSETS						
B.	Long term intangible fixed assets, of which:	5	5,387	4,240	1,147	1,378
	a) incorporation costs		24	24	-	-
C.	Financial investments	4	563,221	-	563,221	421,588
C.III.	Other financial investments		563,221	-	563,221	421,588
	1. Bonds and other debt securities		239,917	-	239,917	178,441
	2. Deposits with financial institutions		323,304	-	323,304	243,147
E.	Debtors	6	97,449	-	97,449	65,586
E.I.	Receivables from direct insurance		89,162	-	89,162	63,332
E.III.	Other receivables, of which:		8,287	-	8,287	2,254
F.	Other assets		18,546	9,885	8,661	25,349
F.I.	Long term tangible fixed assets other than land and buildings, inventories	5	11,933	9,885	2,048	2,318
F.II.	Cash in hand and cash on accounts with financial institutions		6,613	-	6,613	23,031
G.	Prepayments and accrued income		9,660	-	9,660	2,046
G.I.	Accrued interest and rent		1,069	-	1,069	1,181
G.II.	Deferred acquisition costs, of which:		8,116	-	8,116	672
	a) life insurance		173	-	173	177
	b) non-life insurance		7,943	-	7,943	495
G.III.	Other prepayments and accrued income, of which:		475	-	475	193
	a) estimated receivables		5	-	5	-
TOTAL ASSETS			694,263	14,125	680,138	515,947

Rozvaha

Rozvaha k 31. prosinci 2006 - pokračování
(V tisících Kč)

	Bod	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
PASIVA				
A.	Vlastní kapitál	323 320	245 009	187 521
A.I.	Základní kapitál	239 000	154 000	106 000
A.V.	Zákonný rezervní fond	14 402	10 160	6 287
A.VI.	Nerozdělený zisk minulých účetních období	1	6	4
A.VII.	Zisk běžného účetního období	69 917	80 843	75 230
C.	Technické rezervy	243 931	187 275	148 997
C.1	Rezerva na nezasloužené pojistné:	14 153	1 616	440
	a) hrubá výše	14 153	1 616	440
C.3.	Rezerva na pojistná plnění:	141 082	120 564	95 216
	a) hrubá výše	144 004	120 564	95 216
	b) podíl zajišťovatelů (-)	11	- 2 922	0
C.4.	Rezerva na prémie a slevy:	74 614	51 013	39 259
	a) hrubá výše	75 041	51 013	39 259
	b) podíl zajišťovatelů (-)	11	- 427	0
C.5.	Vyrovnávací rezerva	14 082	14 082	14 082
G.	Věřitelé	104 096	79 654	25 780
G.I.	Závazky z operací přímého pojištění	89 511	69 119	2 177
G.II.	Závazky z operací zajištění	11	5 073	0
G.V.	Ostatní závazky, z toho:	9 512	10 535	23 603
	a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení	1 300	6 955	17 223
H.	Přechodné účty pasiv	8 791	4 009	1 790
H.I.	Výdaje příštích období a výnosy příštích období	71	129	12
H.II.	Ostatní přechodné účty pasiv, z toho:	8 720	3 880	1 778
	a) dohadné položky pasivní	8 720	3 879	1 778
PASIVA CELKEM		680 138	515 947	364 088

Balance sheet

Balance sheet as at 31 December 2006
(In thousands of Czech crowns TCZK) - continued

	Note	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2004
		CZK'000	CZK'000	CZK'000
LIABILITIES				
A.	Equity	323,320	245,009	187,521
A.I.	Share capital	239,000	154,000	106,000
A.V.	Statutory reserve fund	14,402	10,160	6,287
A.VI.	Retained earnings from previous periods	1	6	4
A.VII.	Profit for the current period	69,917	80,843	75,230
C.	Technical reserves	243,931	187,275	148,997
C.1.	Unearned premium reserve:	14,153	1,616	440
	a) gross	14,153	1,616	440
C.3.	Reserve for insurance claims:	141,082	120,564	95,216
	a) gross	144,004	120,564	95,216
	b) share of reinsurers (-)	11	(2,922)	-
C.4.	Reserve for bonuses and discounts:	74,614	51,013	39,259
	a) gross	75,041	51,013	39,259
	b) share of reinsurers (-)	11	(427)	-
C.5.	Equalisation reserve	14,082	14,082	14,082
G.	Creditors	104,096	79,654	25,780
G.I.	Payables from direct insurance	89,511	69,119	2,177
G.II.	Payables from reinsurance	11	5,073	-
G.V.	Other payables, of which:	9,512	10,535	23,603
	a) tax liabilities and liabilities from social and health insurance	1,300	6,955	17,223
H.	Accruals and deferred income	8,791	4,009	1,790
H.I.	Accruals and deferred income	71	129	12
H.II.	Others, of which:	8,720	3,880	1,778
	a) estimated payables	8,720	3,879	1,778
TOTAL LIABILITIES		680,138	515,947	364,088

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2006
(V tisících Kč)

	Bod	2006			2005			2004
		Základna tis. Kč	Mezisoučet tis. Kč	Výsledek tis. Kč	Základna tis. Kč	Mezisoučet tis. Kč	Výsledek tis. Kč	Výsledek tis. Kč
I. TECHNICKÝ ÚČET K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ								
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:								
a) předepsané hrubé pojistné	12	851 000		686 024				
b) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)	11	- 27 063		0				
Mezisoučet			823 937		686 024			
c) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné (+/-)		- 12 489		- 976				
Mezisoučet			- 12 489		- 976			
Výsledek				811 448		685 048	532 593	
2. Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z netechnického účtu								
				3 452		2 313	1 906	
3. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:								
a) náklady na pojistná plnění:								
aa) hrubá výše		79 714		62 130				
ab) podíl zajišťovatelů (-)	11	- 215		0				
Mezisoučet			79 499		62 130			
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění (+/-):								
ba) hrubá výše		11 317		19 101				
bb) podíl zajišťovatelů (-)	11	- 2 167		0				
Mezisoučet			9 150		19 101			
Výsledek				88 649		81 231	62 120	
4. Prémie a slevy, očištěné od zajištění								
				73 659		44 768	34 775	
5. Čistá výše provozních nákladů:								
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	12		552 847		425 437			
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)			- 7 448		- 300			
c) správní režie	12		51 878		40 513			
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)	11		- 23 301		0			
Výsledek				573 976		465 650	348 750	
6. Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění								
				78 616		95 712	88 854	

Income statement

for the year ended 31 December 2006
(In thousands of Czech crowns TCZK)

	Note	2006			2005			2004
		Base CZK'000	Subtotal CZK'000	Total CZK'000	Base CZK'000	Subtotal CZK'000	Total CZK'000	Total CZK'000
I. TECHNICAL ACCOUNT - NON-LIFE INSURANCE								
1. Earned premiums, net of reinsurance:								
a) gross written premium	12	851,000		686,024				
b) outwards reinsurance premium (-)	11	(27,063)		-				
Subtotal			823,937		686,024			
c) change in the gross amount of unearned premium reserve (+/-)		(12,489)		(976)				
Subtotal			(12,489)		(976)			
Total			811,448		685,048	532,593		
2. Allocated investment return transferred from the non-technical account								
				3,452		2,313	1,906	
3. Claims expenses, net of reinsurance:								
a) paid claims:								
aa) gross		79,714		62,130				
ab) share of reinsurers (-)	11	(215)		-				
Subtotal			79,499		62,130			
b) change in reserve for claims (+/-):								
ba) gross		11,317		19,101				
bb) share of reinsurers (-)	11	(2,167)		-				
Subtotal			9,150		19,101			
Total			88,649		81,231	62,120		
4. Bonuses and discounts, net of reinsurance								
				73,659		44,768	34,775	
5. Net operating expenses:								
a) acquisition costs	12		552,847		425,437			
b) change in deferred acquisition costs (+/-)			(7,448)		(300)			
c) administrative expenses	12		51,878		40,513			
d) commissions from reinsurers and profit participations (-)	11		(23,301)		-			
Total			573,976		465,650	348,750		
6. Result for the technical account - non-life insurance								
				78,616		95,712	88,854	

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2006 - pokračování
(V tisících Kč)

	Bod	2006			2005			2004
		Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek	Výsledek
		tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
II. TECHNICKÝ ÚČET K ŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ								
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:								
a) předepsané hrubé pojistné	12	169 814			127 221			
b) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)	11	- 11 796			0			
Mezisoučet			158 018		127 221			
c) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, očištěné od zajištění (+/-)			- 49		- 200			
Výsledek				157 969		127 021	96 163	
2. Výnosy z finančního umístění (investic):								
a) výnosy z ostatního finančního umístění (investic):								
aa) z ostatních investic		9 406			6 257			
Mezisoučet			9 406		6 257			
Výsledek				9 406		6 257	4 973	
3. Přírůstky hodnoty finančního umístění (investic)				0		0	27	
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:								
a) náklady na pojistná plnění:								
aa) hrubá výše	12	23 557			17 106			
ab) podíl zajišťovatelů (-)	11	- 292			0			
Mezisoučet			23 265		17 106			
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:								
ba) hrubá výše		12 122			6 247			
bb) podíl zajišťovatelů (-)	11	- 755			0			
Mezisoučet			11 367		6 247			
Výsledek				34 632		23 353	15 571	
5. Prémie a slevy, očištěné od zajištění				955		6 246	4 484	
6. Čistá výše provozních nákladů:								
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	12		113 584		81 990			
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)			4		- 118			
c) správní režie	12		9 688		6 991			
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)	11		- 9 978		0			
Výsledek				113 298		88 863	66 006	
7. Převod výnosů z finančního umístění (investic) na netechnický účet				- 8 820		- 5 859	- 4 678	
8. Výsledek technického účtu k životnímu pojištění				9 670		8 957	10 424	

Income statement

for the year ended 31 December 2006 - continued
(In thousands of Czech crowns TCZK)

	Note	2006			2005			2004
		Base	Subtotal	Total	Base	Subtotal	Total	Total
		CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
II. TECHNICAL ACCOUNT - LIFE INSURANCE								
1. Earned premiums, net of reinsurance:								
a) gross written premium	12	169,814			127,221			
b) outwards reinsurance premium (-)	11	(11,796)			-			
Subtotal			158,018		127,221			
c) change in the unearned premium reserve, net of reinsurance (+/-)			(49)		(200)			
Total				157,969		127,021	96,163	
2. Income from financial investments								
a) income from other financial investments arising from:								
aa) other financial investments		9,406			6,257			
Subtotal			9,406		6,257			
Total				9,406		6,257	4,973	
3. Revaluation gains on financial investments				-		-	27	
4. Claims expenses, net of reinsurance:								
a) paid claims:								
aa) gross	12	23,557			17,106			
ab) share of reinsurers (-)	11	(292)			-			
Subtotal			23,265		17,106			
b) change in reserve for claims:								
ba) gross		12,122			6,247			
bb) share of reinsurers (-)	11	(755)			-			
Subtotal			11,367		6,247			
Total				34,632		23,353	15,571	
5. Bonuses and discounts, net of reinsurance				955		6,246	4,484	
6. Net operating expenses:								
a) acquisition costs	12		113,584		81,990			
b) change in deferred acquisition costs (+/-)			4		(118)			
c) administrative expenses	12		9,688		6,991			
d) commissions from reinsurers and profit participations (-)	11		(9,978)		0			
Total				113,298		88,863	66,006	
7. Allocated investment return transferred to the non-technical account						(8,820)	(5,859)	(4,678)
8. Result for the technical account - life insurance						9,670	8,957	10,424

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31. prosince 2006 - pokračování
(V tisících Kč)

	Bod	2006			2005			2004
		Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek	Výsledek
		tis. Kč		tis. Kč	tis. Kč		tis. Kč	
III. NETECHNICKÝ ÚČET								
1. Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění				78 616		95 712	88 854	
2. Výsledek technického účtu k životnímu pojištění				9 670		8 957	10 424	
3. Výnosy z finančního umístění (investic):								
a) změny hodnoty finančního umístění (investic)			- 162		0			
b) výnosy z realizace finančního umístění (investic)			0		10 196			
Výsledek				- 162		10 196	0	
4. Převedené výnosy finančního umístění (investic) z technického účtu k životnímu pojištění				8 820		5 859	4 678	
5. Náklady na finanční umístění (investice):								
a) náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)			0		10 098			
Výsledek				0		10 098	0	
6. Převod výnosů z finančního umístění (investic) na technický účet k neživotnímu pojištění				- 3 452		- 2 313	- 1 906	
7. Ostatní výnosy				1 809		3 227	3 714	
8. Ostatní náklady				436		269	290	
9. Daň z příjmů z běžné činnosti	10			23 027		28 980	30 018	
10. Zisk z běžné činnosti po zdanění				71 838		82 291	75 456	
11. Mimořádné náklady				32		0	137	
12. Mimořádné výnosy				118		42	0	
13. Mimořádný zisk nebo ztráta				86		42	- 137	
14. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách				2 007		1 490	89	
15. Zisk za účetní období				69 917		80 843	75 230	

Income statement

for the year ended 31 December 2006 - continued
(In thousands of Czech crowns TCZK)

	Note	2006			2005			2004
		Base	Subtotal	Total	Base	Subtotal	Total	Total
		CZK'000		CZK'000	CZK'000		CZK'000	
III NON-TECHNICAL ACCOUNT								
1. Result for the technical account - non-life insurance				78,616		95,712	88,854	
2. Result for the technical account - life insurance				9,670		8,957	10,424	
3. Income from financial investments:								
a) revaluation gains of financial investments			(162)		-			
b) income from sale of financial investments			-		10,196			
Total				(162)		10,196	-	
4. Allocated investment return transferred from the technical account - life insurance				8,820		5,859	4,678	
5. Expenses from financial investments:								
a) cost of sale of financial investments			-		10,098			
Total				-		10,098	-	
6. Allocated investment return transferred to the technical account - non-life insurance				(3,452)		(2,313)	(1,906)	
7. Other income				1,809		3,227	3,714	
8. Other expenses				436		269	290	
9. Income tax on profit from ordinary activities	10			23,027		28,980	30,018	
10. Profit from ordinary activities after tax				71,838		82,291	75,456	
11. Extraordinary expenses				32		-	137	
12. Extraordinary income				118		42	-	
13. Extraordinary profit (loss)				86		42	(137)	
14. Other taxes				2,007		1,490	89	
15. Profit for the current period				69,917		80,843	75,230	

Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31. prosinci 2006
(V tisících Kč)

	Základní kapitál tis. Kč	Zákonný rezervní fond tis. Kč	Fond kulturních a sociálních potřeb tis. Kč	Zisk tis. Kč	Celkem tis. Kč
1. ledna 2004	106 000	3 019	903	42 485	152 407
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	75 230	75 230
Dividendy	0	0	0	- 39 856	- 39 856
Převody do fondů	0	2 124	501	- 2 625	0
Použití fondů	0	0	- 260	0	- 260
31. prosince 2004	106 000	5 143	1 144	75 234	187 521
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	80 843	80 843
Dividendy	0	0	0	- 70 967	- 70 967
Převody do fondů	0	3 762	499	- 4 261	0
Použití fondů	0	0	- 388	0	- 388
Zvýšení základního kapitálu	48 000	0	0	0	48 000
31. prosince 2005	154 000	8 905	1 255	80 849	245 009
Čistý zisk za účetní období	0	0	0	69 917	69 917
Dividendy	0	0	0	- 76 056	- 76 056
Převody do fondů	0	4 042	750	- 4 792	0
Použití fondů	0	0	- 550	0	- 550
Zvýšení základního kapitálu	85 000	0	0	0	85 000
31. prosince 2006	239 000	12 947	1 455	69 918	323 320

Statement of changes in shareholder's equity

for the year ended 31 December 2006
(In thousands of Czech crowns TCZK)

	Share capital CZK'000	Statutory reserve fund CZK'000	Cultural and social fund CZK'000	Retained earnings CZK'000	Total CZK'000
At 1 January 2004	106,000	3,019	903	42,485	152,407
Net profit for the period	-	-	-	75,230	75,230
Dividend paid	-	-	-	(39,856)	(39,856)
Additions to funds	-	2,124	501	(2,625)	-
Utilisation of funds	-	-	(260)	-	(260)
At 31 December 2004	106,000	5,143	1,144	75,234	187,521
Net profit for the period	-	-	-	80,843	80,843
Dividend paid	-	-	-	(70,967)	(70,967)
Additions to funds	-	3,762	499	(4,261)	-
Utilisation of funds	-	-	(388)	-	(388)
Increase of share capital	48,000	-	-	-	48 000
At 31 December 2005	154,000	8,905	1,255	80,849	245,009
Net profit for the period	-	-	-	69,917	69,917
Dividend paid	-	-	-	(76,056)	(76,056)
Additions to funds	-	4,042	750	(4,792)	-
Utilisation of funds	-	-	(550)	-	(550)
Increase of share capital	85,000	-	-	-	85,000
At 31 December 2006	239,000	12,947	1,455	69,918	323,320

Příloha k účetním výkazům pojišťovny

1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. (dále jen „Společnost“) byla zapsána do obchodního rejstříku dne 11. října 1996 a její sídlo je Na Rybníčku 1329/5, Praha 2, PSČ 120 00.

Zakladatelem Společnosti je Cardif S.A. Předmětem činnosti Společnosti je pojišťovací činnost v oblasti životního a neživotního pojištění a činnosti související a likvidace nahlášených pojistných událostí. Povolení k provozování pojišťovací činnosti Společnost získala dne 18. července 1997 na životní pojištění a dne 21. července 1999 k provozování neživotního pojištění. Společnost se specializuje na následující činnosti:

- pojištění pro případ smrti,
- pojištění pro případ smrti pojištěného v důsledku úrazu,
- pojištění pro případ plné invalidity pojištěného způsobené úrazem,
- pojištění pro případ plné invalidity pojištěného v důsledku nemoci,
- pojištění pro případ hospitalizace pojištěného způsobené úrazem,
- pojištění pro případ hospitalizace pojištěného v důsledku nemoci,
- pojištění pro případ pracovní neschopnosti způsobené úrazem,
- pojištění pro případ pracovní neschopnosti v důsledku nemoci,
- pojištění pro případ ztráty zaměstnání,
- pojištění pro případ finančních ztrát na předmětu financování.

Jediným akcionářem Společnosti je Cardif S.A.

Konečnou mateřskou společností je BNP Paribas S.A., která má sídlo ve Francii.

2 ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka je sestavována na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován přeceněním finančního umístění a technických rezerv na reálnou hodnotu (ve smyslu definice zákona o pojištnictví). Účetnictví je vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškou vydanou Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro pojišťovny.

Částky v účetní závěrce a v příloze jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis.Kč), není-li uvedeno jinak.

(b) Finanční umístění

Společnost klasifikuje jako finanční umístění:

- investice do cenných papírů, a
- depozita u finančních institucí.

Investice do cenných papírů

Cenné papíry jsou při pořízení oceněny pořizovací cenou. Součástí pořizovací ceny jsou i přímé náklady související s pořízením (např. poplatky a provize makléřům, poradcům nebo burzám). Cenné papíry jsou účtovány k datu vypořádání. Veškeré cenné papíry jsou k rozvahovému dni přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní mid cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. Společnost klasifikovala veškeré své dluhové cenné papíry do portfolia cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů mají dvě podkategorie: dluhové cenné papíry k obchodování, které byly pořízeny nebo získány za účelem prodeje nebo vypořádání v blízké budoucnosti nebo jsou součástí definovaného portfolia finančních nástrojů, které jsou společně řízeny za účelem dosahování zisků z cenových rozdílů v krátkodobém časovém období. Jakýkoliv dluhový cenný papír, který je finančním aktivem, může být při prvotním zaúčtování zařazen jako dluhový cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, s výjimkou těch, které nejsou veřejně obchodovány a jejichž reálnou hodnotu nelze spolehlivě odhadnout, a s výjimkou dluhových cenných papírů emitovaných Společností. Změny reálné hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Přesuny mezi portfolii jsou obecně možné, pokud dojde ke změně původního zámeru vedení Společnosti, kromě následujících případů:

- přesun do a z portfolia dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů není povolen;
- při prodeji nebo přesunu kterýchkoliv dluhových cenných papírů držených do splatnosti musí Společnost převést zbytek portfolia dluhových cenných papírů držených do splatnosti do realizovatelných dluhových cenných papírů a po dobu následujících dvou účetních období nelze zařadit žádné dluhové cenné papíry do cenných papírů držených do splatnosti. Výjimky z tohoto pravidla jsou povoleny při prodeji v době tří měsíců před splatností cenného papíru nebo v případě výrazného zhoršení rizikovitosti emitenta.

Depozita u finančních institucí

Depozita u finančních institucí se k rozvahovému dni oceňují reálnou hodnotou, která se za běžných podmínek přibližně rovná naběhlé hodnotě. Změny reálné hodnoty depozit u finančních institucí se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

(c) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek jiný než pozemky a stavby je oceněn pořizovací cenou, která zahrnuje náklady vynaložené na uvedení majetku do současného stavu a místa, sníženými v případě odpisovaného hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku o oprávků.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je odpisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti. Hmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 40 000 Kč a nehmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 60 000 Kč je považován za drobný majetek a je odepsán do nákladů při spotřebě.

Jsou uplatňovány tyto doby odepisování v letech:	
Software	5
Počítače	3
Kopírovací stroje	3
Telefonní ústředny	5
Motorová vozidla	4

V případě, že zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku přesahuje jeho odhadovanou užitnou hodnotu, je k takovému majetku vytvořena opravná položka.

Náklady na opravy a udržování dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky překračující 40 000 Kč (60 000 Kč u nehmotného majetku) ročně je aktivováno.

(d) Pohledávky

Pohledávky z neinkasovaného pojistného a ostatní pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pohledávkám po splatnosti.

Tvorba resp. rozpuštění opravných položek k pohledávkám po splatnosti jednoznačně souvisejících s pojišťovací činností se vykazuje mezi ostatními technickými náklady resp. výnosy. Tvorba resp. rozpuštění těchto opravných položek ani odpis pohledávek neovlivňují hrubé předepsané pojistné.

Tvorba resp. rozpuštění opravných položek pohledávkám po splatnosti, které jednoznačně nesouvisejí s pojišťovací činností, se vykazuje mezi ostatními netechnickými náklady resp. výnosy.

(e) Cizí měny

Transakce prováděné v cizích měnách jsou přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem platným v den transakce.

Finanční aktiva a pasiva uváděná v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou („ČNB“) k rozvahovému dni.

Notes to the Czech statutory financial statements

1 GENERAL INFORMATION

POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. ("the Company") was incorporated on 11 October 1996 and has its registered office at Na Rybníčku 1329/5, Prague 2.

The Company was founded by Cardif S.A. The Company is engaged in life and non-life insurance and related business and claim handling. The Company was granted an insurance licence on 18 July 1997 for life insurance and on 21 July 1999 for non-life insurance. The Company's business activities are:

- Death cover;
- Accidental death;
- Permanent disability – accidental cover;
- Permanent disability – sickness cover;
- Hospitalisation – accidental cover;
- Hospitalisation – sickness cover;
- Temporary disability – accidental cover;
- Temporary disability – sickness cover;
- Unemployment cover;
- Other financial losses.

The sole shareholder of the Company is Cardif S.A.

The ultimate holding company of the Company is BNP Paribas S.A., incorporated in France.

2 ACCOUNTING POLICIES

(a) Basis of accounts

The Company's financial statements have been prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial investments and technical reserves to fair values (as defined by the Act on Insurance) and are set up in accordance with the Act on Accounting, the decree of Ministry of Finance and Czech accounting standards for insurance companies.

The amounts disclosed in the financial statements and notes are rounded to thousands of Czech Crowns (CZK'000) unless otherwise stated.

(b) Financial investments

The Company classifies the following items as financial investments:

- Investments in securities; and
- Deposits with financial institutions.

Investments in securities

Securities are valued on acquisition at cost. The cost of securities includes also direct costs related to the acquisition (e.g. fees and commissions paid to brokers, consultants or a stock exchange). Securities transactions are recognised on the settlement date.

All securities are stated at fair value at the balance sheet date. The fair value of a security is determined as the market mid price value quoted by a relevant stock exchange or other active public market.

The Company classified all its debt securities as debt securities at fair value through profit or loss.

Debt securities at fair value through profit or loss have two subcategories: debt securities held for trading which were acquired for generating profit from short-term fluctuations in prices or from dealer's margins or included in a portfolio in which a pattern of short-term profit taking exists, and debt securities designated at fair value through profit or loss at inception. Any debt security that is a financial asset can be designated at fair value through profit or loss at inception except for those that are not publicly traded and the fair value of which cannot be reliably measured and securities issued by the Company. Changes in the fair value are recognised in the income statement.

Transfers between portfolios are generally allowed if management intentions are changed, except as follows:

- transfer to and from the at fair value through profit or loss portfolio are not allowed; and
- on the sale or transfer of any securities held-to-maturity, the Company must transfer the rest of the portfolio of debt securities held-to-maturity to available-for-sale debt securities and no debt securities can be classified as held-to-maturity within the two following accounting periods. Exceptions to this rule are allowed for sales within the last three months before maturity of the debt security or in the case of a significant deterioration in an issuer's creditworthiness.

Deposits with financial institutions

Deposits with financial institutions are stated at the balance sheet date at fair value, which usually approximates the amortised cost. Changes in the fair value are recognised in the income statement.

(c) Tangible and intangible fixed assets

Tangible and intangible fixed assets other than land and buildings are recorded at cost, which includes costs incurred in bringing the assets to their present location and condition, less depreciation and amortisation in case of depreciable tangible and amortisable intangible fixed assets respectively.

Fixed assets are depreciated/amortised by applying the straight-line basis over their estimated useful lives. Tangible assets with a unit cost of less than CZK 40,000 (CZK 60,000 for intangible assets) are treated as low value assets and are expensed upon consumption.

The depreciation and amortisation periods used are as follows:	
Software	5
Hardware	3
Copy machines	3
Telecommunication switchboards	5
Vehicle	4

Where the carrying amount of a tangible or intangible fixed asset is greater than its estimated recoverable amount, a provision is established.

Repairs and maintenance expenditures are charged to expense as incurred. Improvement expenditures exceeding CZK 40,000 (CZK 60,000 for intangible assets) per item incurred within a one year period are capitalised.

(d) Receivables

Insurance premium receivable and other receivables are recorded at their nominal value adjusted by appropriate provisions for overdue receivables.

Creation/release of provisions for overdue receivables relating to the insurance business is recorded within Other technical expenses/income. Gross written premium is not affected by the creation/release of such provisions, nor in the event that receivables are written off.

Creation/release of provisions for overdue receivables not directly relating to the insurance business is recorded within Other expenses/income.

(e) Foreign currencies

Transactions denominated in a foreign currency are translated and recorded at the rate of exchange ruling at the date of the transaction.

Financial assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated to Czech Crowns at the exchange rate announced by the Czech National Bank ("CNB") effective at the balance sheet date.

S výjimkou majetku a závazků oceňovaných k rozvahovému dni reálnou hodnotou nebo ekvivalencí jsou veškeré realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty vykázaný ve výkazu zisku a ztráty.

U majetku a závazků oceňovaných k rozvahovému dni reálnou hodnotou nebo ekvivalencí je kurzový rozdíl součástí reálné hodnoty a samostatně se o něm neúčtuje.

(f) Technické rezervy

Účty technických rezerv zahrnují částky převzatých závazků z titulu platných pojistných smluv a jejich účelem je zabezpečit krytí závazků vznikajících z pojistných smluv. Technické rezervy jsou oceňovány reálnou hodnotou v návaznosti na požadavky české legislativy, jak je popsáno níže.

Společnost vytvářela následující technické rezervy:

Rezerva na nezasloužené pojistné

Rezerva na nezasloužené pojistné se vytváří podle jednotlivých smluv životního a neživotního pojištění, a to z části předepsaného pojistného, která se vztahuje k následujícím účetním obdobím. Společnost používá k odhadu rezervy metodu „pro rata temporis“.

Rezerva na pojistná plnění

Rezerva na pojistná plnění není diskontována na současnou hodnotu a je určena ke krytí závazků z pojistných událostí:

- v běžném účetním období vzniklých, hlášených, ale v tomto období nezlikvidovaných (RBNS);
- v běžném účetním období vzniklých, ale v tomto období nehlášených (IBNR).

Částka RBNS rezervy se stanoví jako souhrn odhadů nákladů na pojistná plnění. Rezerva na pojistná plnění se snižuje o regresy a jiné obdobné nároky Společnosti. Reálná hodnota IBNR rezervy se vypočítává s pomocí matematických a statistických metod.

Rezerva na pojistná plnění rovněž zahrnuje veškeré očekávané výlohy související se zpracováním pojistných plnění.

Rezerva na prémie a slevy

Společnost tvoří rezervu na prémie přiznané svým obchodním partnerům v návaznosti na pozitivní výsledky vzájemné spolupráce a škodního průběhu.

Vyrovňovací rezerva

Vyrovňovací rezerva pokrývá riziko nepředvídatelných událostí, které nebyly zohledněny v rezervě na pojistná plnění, a dále riziko pojistných událostí mimořádné povahy. Výše rezervy se stanoví v návaznosti na českou legislativu.

(g) Časové rozlišení pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy

Pořizovací náklady zahrnují veškeré přímé a nepřímé náklady vzniklé v souvislosti s uzavřením pojistné smlouvy. Zahrnují náklady vzniklé v běžném účetním období, které se ale vztahují k výnosům období budoucích.

Pořizovací náklady na pojistné smlouvy jsou časově rozlišeny ve stejném poměru jako předepsané pojistné a vykázaný jako aktivum.

(h) Předepsané hrubé 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 a převádějí-li tyto pojistné smlouvy významné pojistné riziko protistrany (pojistníka) na pojistitele tím, že souhlasí s kompenzací pojistníka, pokud by jej v budoucnosti negativně ovlivnila určitá konkrétní nejistá událost.

(i) Náklady na pojistná plnění

Náklady na pojistná plnění se účtují v okamžiku likvidace pojistné události a uznání (stanovení) výše plnění. Tyto náklady zahrnují i náklady Společnosti spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění se snižují o regresy a jiné obdobné nároky Společnosti.

(j) Rozdělení výnosů a nákladů mezi technické účty a netechnický účet

Náklady a výnosy vzniklé během období se účtují v návaznosti na to, zda souvisí či nesouvisí s pojišťovací činností.

Veškeré náklady a výnosy jednoznačně související s přímou pojišťovací činností se účtují na příslušné technické účty. Všechny ostatní náklady a výnosy se vykazují na netechnickém účtu a následně se alokují podle interně stanoveného klíče na účet správní režie nebo ostatních technických nákladů.

Veškeré výnosy a náklady z finančního umístění se primárně účtují na technický účet životního pojištění. Čistý výnos z finančního umístění, které nesouvisí s životním pojištěním, se následně převede na netechnický účet. Čistý výnos z finančního umístění, které přísluší neživotnímu pojištění, se poté převede na technický účet neživotního pojištění.

(k) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění a sociální fond

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady.

Společnost přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění do příspěvkové definovaných penzijních fondů a na kapitálové životní pojištění. Tyto příspěvky jsou účtovány přímo do osobních nákladů.

K financování státního důchodového pojištění hradí Společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

Společnost vytváří sociální fond na krytí kulturních a sociálních potřeb zaměstnanců („FKSP“). V souladu s účetními předpisy platnými v České republice není přiděl do sociálního fondu vykázan a výkazu zisku a ztráty, ale jako rozdělení zisku. Čerpání sociálního fondu rovněž není vykázáno ve výkazu zisku a ztráty, ale jako snížení fondu. Sociální fond tvoří součást vlastního kapitálu a není vykázan jako závazek.

(l) Pasivní zajištění

Zajištění aktiva odpovídající podílu zajištětele na zůstatkové hodnotě technických rezerv krytých předmětnými existujícími zajištěními smlouvami snižují hrubou výši technických rezerv.

Pohledávky a závazky ze zajištění se vykazují v pořizovací hodnotě.

Změny zajištěných aktiv, podílu zajištětele na pojistných plněních, zajištění provize a zajištění se ve výkazu zisku a ztráty uvádějí samostatně od odpovídajících hrubých hodnot. Společnost pravidelně zjišťuje snížení hodnoty svých zajištěných aktiv z technických rezerv a pohledávek ze zajištění. V případě, že jejich účetní hodnota přesahuje odhadovanou užitnou hodnotu, je k nim ve výši tohoto rozdílu vytvořena opravná položka.

(m) Odložená daň

Odložený daňový závazek se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Společnost očekává její realizaci.

Odložená daň vyplývající z oceňovacích rozdílů vykázaných ve vlastním kapitálu, je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

(n) Transakce se spřízněnými stranami

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu,
- vedoucí zaměstnanci Společnosti, kteří jsou na základě pracovní nebo jiné smlouvy zodpovědní za výkoně řídicí funkce vymezené stanovami Společnosti („vedoucí zaměstnanci Společnosti“),
- jediný akcionář Společnosti a jeho akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci jediného akcionáře,
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společnostíem ovládaným Společností,
- společností, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo jediný akcionář ovládaní Společností drží větší než 10% majetkovou účast.

Významné transakce se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 13.

(o) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytl doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

With the exception of foreign exchange differences related to assets and liabilities stated at their fair values or at equity at the balance sheet date, all other realised and unrealised foreign exchange gains and losses are recognised in the income statement.

Foreign exchange differences related to assets and liabilities stated at their fair values or equity value at the balance sheet date are included in fair values and are therefore not recognised separately.

(f) Technical reserves

The technical reserve accounts comprise amounts of assumed obligations resulting from insurance contracts in force with the aim to provide coverage for obligations resulting from those insurance contracts. Technical reserves are stated at fair value, which is determined in compliance with the Czech legislation for insurance companies and as described below.

The Company has established the following insurance technical reserves:

Unearned premium reserve

The reserve for unearned premium is created with respect to individual contracts for life and non-life insurance business from the part of premium written that relates to subsequent accounting periods. The Company uses a “pro rata temporis” method to estimate the reserve.

Reserve for insurance claims

The reserve for insurance claims is not discounted to reflect the time value of money and covers the following:

- insurance claims incurred and reported in the accounting period but not yet settled (RBNS);
- insurance claims incurred in the accounting period but not yet reported (IBNR).

The amount of RBNS reserve aggregates claims received. The claim reserve is reduced by recourse claims and other claims of the Company.

The fair value of IBNR reserve is an estimate using mathematical and statistical methods. A reserve is also established for all expected expenses connected with the settlement of claims.

Reserve for bonuses and discounts

The Company provides its business partners with bonuses on mutually agreed profitability targets. A provision is created for these bonuses and discounts.

Equalisation reserve

The equalisation reserve covers potential unexpected events, which have not been taken into account in the reserve for claims and the occurrence of insurance events of an extraordinary nature. The reserve is calculated in accordance with the Czech insurance regulation.

(g) Deferred acquisition costs on insurance contracts

Acquisition costs include all direct and indirect costs arising from the conclusion of insurance contracts. They include costs incurred during the financial year in respect of policies which are expected to yield revenues in subsequent periods. Acquisition costs are recorded as assets and are deferred in the same ratio as written premium.

(h) Gross written premium

Gross written premium includes all amounts due during the accounting period as defined by an insurance contract, irrespective of whether these amounts refer entirely or partially to a future accounting period and whether or not the insurance contract relates to transfer of significant insurance risk from the policyholder to the Company by the Company's agreeing to compensate the policyholder if a specified uncertain future event adversely affects the policyholder.

(i) Claims expenses

Gross claims expenses are recognised when an insured loss occurs and after the amount of claims settlement is assessed. These costs also include the Company's costs relating to handling of claims arising from insured events. Gross claims expenses are reduced by recourse claims and other claims of the Company.

(j) Allocation of technical and non-technical expenses and revenues

Expenses incurred and revenues generated in the period are shown separately, depending on whether or not they directly relate to insurance business.

All expenses and revenues directly relating to the insurance business are reflected in the technical account. The non-technical account comprises all other expenses and revenues. The allocation of indirect expenses to administration overheads or other technical expenses is based on an internal allocation scheme.

All revenues from financial investments are recorded on the technical account for life insurance. Revenues from financial investments that are not related to life insurance are recorded on the non-technical account. Subsequently, revenues related to the non-life insurance business are transferred to the technical account for non-life insurance.

(k) Staff costs, pensions and social fund

Staff costs are included in Administrative expense and they include also board emoluments.

The Company makes contributions on behalf of its employees to a defined contribution pension plan and capital life insurance scheme. These contributions are accounted for directly as an expense.

Regular contributions are made to the State to fund the national pension plan. The Company creates a cultural and social fund to finance the social and cultural needs of its employees and employees' programme (“FKSP”). In compliance with the Czech accounting requirements, the allocation to the social fund is not recognised in the income statement but as a profit distribution. Similarly, the usage of the social fund is not recognised in the income statement but as a decrease of the fund. The social fund forms a component of equity and is not shown as a liability.

(l) Outwards reinsurance

Reinsurance assets resulting from the portion of the carrying value of technical reserves covered by existing reinsurance contracts are netted from the gross value of the technical reserves.

Receivables from and payables due to reinsurers are measured at cost.

Changes in reinsurance assets, reinsurance portions of claims, reinsurance commissions and premiums ceded to reinsurers are presented separately on the face of the income statement along with the corresponding gross amounts.

The Company regularly assesses its reinsurance assets from technical reserves and reinsurance receivables for impairment. Where the carrying amount of such assets is greater than its estimated recoverable amount, the carrying value is adjusted to recoverable amount.

(m) Deferred taxation

A deferred tax liability is recognised on all temporary differences between the carrying amount of an asset or liability in the balance sheet and its tax base using the full liability method. A deferred tax asset is recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which this asset can be utilised.

The approved tax rate for the period in which the Company expects to utilise the asset is used for the deferred taxation calculation.

Deferred tax arising from revaluation gains and losses reflected in the revaluation reserve in equity is recognised directly in equity.

(n) Related party transactions

Related parties are defined as follows:

- board members;
- senior management of the Company, being persons responsible for management functions based on employment or other contracts and powers and responsibilities of which are defined in the Company's statute (“senior management”);
- the sole shareholder of the Company, its shareholders holding more than 10% of share capital and their senior management;
- relatives (direct family members) of board members, senior management of the Company and of entities controlling the Company;
- entities in which board members of the Company, senior management or the sole shareholder of the Company hold at least a 10% shareholding.

Material transactions, outstanding balances and pricing policies with related parties are disclosed in Note 13.

3 ŘÍZENÍ RIZIK

Finanční pozice a provozní výsledek Společnosti jsou ovlivněny řadou klíčových rizik, jmenovitě pojistným rizikem, finančním rizikem, rizikem nesplnění regulačních opatření a provozním rizikem, kterým Společnost čelí pomocí nastavených vnitřních procedur a postupů popsaných níže.

Provozní rizika jsou dána charakterem podnikání, včetně rizika přímých a nepřímých ztrát plynoucích z neadekvátních vnitřních a vnějších procesů, zaměstnanců a systémů nebo z vnějších událostí. Každé z těchto rizik může nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Společnosti. Z charakteru podnikání vyplývá velký počet komplexních transakcí, které je třeba provést nebo zpracovat pro jednotlivé pojistné produkty. Nad těmito procesy a příslušnými systémy existují adekvátní kontroly pro řízení existujících provozních rizik. Kontrolní procedury a systémy ustavené Společností však mohou poskytnout pouze rozumně vysokou a nikoliv absolutní jistotu, že nedošlo nebo nedojde k významné chybě nebo ztrátám.

(a) Strategie užívání finančních nástrojů

Charakter podnikání Společnosti zahrnuje řízenou akceptaci rizik z upsaných pojistných smluv, které zahrnují finanční garance a potenciální závazky. Za účelem omezení rizik nesplnění zmíněných záruk a potenciálních závazků nakupuje Společnost finanční nástroje, které přibližně odpovídají očekávaným plněním z pojistných smluv, jejich charakteru a načasování.

Struktura investičního portfolia se řídí charakterem pojistných závazků, očekávanou výnosností každé skupiny aktiv a solventnímu kapitálu sloužícímu k zachycení cenových pohybů každé skupiny aktiv.

Vedle pojistného rizika z upsaných pojistných smluv je Společnost vystavena četným rizikovým faktorům zahrnujícím tržní riziko, úvěrové riziko, riziko pohybu kursů cizích měn, úrokové riziko a riziko likvidity, která jsou podrobněji popsána dále.

(b) Tržní riziko

Společnost je vystavena tržnímu riziku (riziku tržních hodnot). Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových sazbách a měnách, které podléhají všeobecným i specifickým pohybům na trhu. Z tržních rizik je Společnost vystavena zejména riziku úrokových sazeb. Představenstvo stanovuje strategii pro charakteristiku portfolia a limity akceptovatelného rizika, které jsou denně monitorovány. Finanční umístění je diverzifikováno v souladu s platnou českou legislativou. Investiční limity se stanovují pro jednotlivé druhy finančních investic. Použití tohoto přístupu nezabraňuje ztrátám nad rámec těchto limitů v případě významnějších pohybů trhu.

(c) Úvěrové riziko

Společnost je vystavena úvěrovému riziku, to je riziko, že protistrana nebude schopna uhradit splatné částky v plné výši.

Pojištění osob se opisuje rovněž pomocí zprostředkovatelů. Společnost jednou ročně vyhodnocuje dostupné finanční a jiné informace o těchto zprostředkovatelích, aby omezila část úvěrového rizika připadajícího z jejich zapojení.

K řízení pojistného rizika Společnost využívá zajištění. Tím se však Společnost nezbavuje odpovědnosti prvotního pojistitele, a pokud by zajištitel nevyplatil pojistné plnění z jakéhokoliv důvodu, musí tak učinit sama Společnost. Společnost na roční bázi zjišťuje úvěrové hodnocení zajištitelů stejně jako jejich finanční sílu před podpisem zajišťujících smluv.

(d) Měnové riziko

Aktiva a pasiva Společnosti jsou převážně v domácí měně a částky v zahraniční měně nejsou významné.

(e) Úrokové riziko

Finanční situace a peněžní toky Společnosti jsou vystaveny riziku dopadu výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Analýza peněžních toků se využívá k vytvoření portfolia cenných papírů, jejichž hodnota se mění s hodnotou pasiv, pokud se změní úroková sazba.

(f) Riziko likvidity

Společnost je vystavena zejména každodennímu čerpání svých dostupných peněžních zdrojů z titulu výplaty pojistného plnění. Riziko likvidity je takové riziko, kdy úhradu závazků nelze provést včasným způsobem za vynaložení přiměřených nákladů. Představenstvo pravidelně monitoruje výši disponibilních prostředků k uspokojení závazků z titulu pojistné činnosti.

(g) Pojistné riziko

Pojistné riziko existuje, lišili se částka nebo načasování (nebo obojí) výplaty pojistného plnění od částky nebo načasování (nebo obojí) ztráty, kterou utrpěla pojištěná osoba. Pojistné riziko zahrnuje následující rizika:

- riziko výskytu - pravděpodobnost, že se počet pojistných událostí bude lišit od původního očekávání;
- riziko přesnosti odhadu - pravděpodobnost, že se výše pojistného plnění bude lišit od původního očekávání;
- riziko vývoje/načasování - pravděpodobnost, že dojde ke změnám ve výši závazku pojistitele až ke konci sjednané doby pojištění.

Společnost řídí pojistné riziko:

- jeho omezením využitím zajištění, jde-li o vystavení Společnosti riziku jednotlivých velkých škod a katastrof;
- detailním řízením aktiv a pasiv pro sladění očekávaného škodního průběhu se splatností aktiv;
- použitím sofistikovaných manažerských informačních systémů, které v každém okamžiku poskytují aktualizovaná, spolehlivá data pro posouzení aktuální výše rizik, jimž je Společnost vystavena, v libovolném okamžiku. Charakter pojišfiovatlivosti vyžaduje provést k sestavení účetní závěrky řadu odhadů, zejména ohledně očekávaného výnosu z investic, stornovostí, úmrtnosti a nákladů na existující pojistky. V oblasti pojištění využívá Společnost především proporcionální zajištění (kvóta).

(h) Riziko nesplnění regulačních opatření, fiskální riziko a solventnost

Splnění požadavků českých regulačních opatření monitoruje Společnost prostřednictvím pověřených osob. Jejich zprávy o plnění těchto opatření se předkládají představenstvu.

Riziko nesplnění požadavků regulačních opatření zahrnuje rovněž možnost, že by transakce nemusely být za stávající legislativy právně vymahatelné. Dále zahrnuje odškodnění a pokuty, a rovněž možnost, že by změny legislativy mohly negativně ovlivnit postavení Společnosti. Společnost se snaží minimalizovat toto riziko řádným schvalováním transakcí a posouzením nových nebo neobvyklých transakcí právními experty.

Fiskální rizika vznikají ze změn daňových zákonů a aplikací procedur a provedených prověrek daňové pozice Společnosti. Tato rizika společně s riziky ze změn dalších zákonů a regulačních opatření se řídí pomocí permanentního monitorování navrhovaných změn legislativy odpovědnými odděleními a členství v profesních komorách, které připomínají navrhované změny ve vztahu k cenovým a úrokovým rizikům.

Regulátor stanovil v zájmu pojistníků minimální míru solventnosti, aby se zaručila schopnost Společnosti uhradit budoucí pojistná plnění. V dlouhodobém pojištění existují rovněž opatření k vyhodnocení schopnosti Společnosti splnit očekávání klientů.

Míra solventnosti měří přebytek hodnoty aktiv pojistitele nad jeho závazky, přičemž každá položka kalkulace se stanoví v souladu s platnými pravidly. Míru solventnosti je třeba dodržovat během celého roku.

(o) Subsequent events

The effects of events, which occurred between the balance sheet date and the date of preparation of the financial statements, are reflected in the financial statements in the case that these events provide further evidence of conditions, which existed at the balance sheet date.

Where significant events occur subsequent to the balance sheet date prior to preparation of the financial statements, which are indicative of conditions, which arose subsequent to the balance sheet date, the effects of these events are disclosed, but are not themselves reflected in the financial statements.

3 RISK MANAGEMENT AND PROCEDURES

The financial condition and operating results of the Company are affected by a number of key risks namely insurance risk, financial risk, compliance risk and operational risk. The Company's policies and procedures in respect of management of these risks are set out below.

Operational risks are inherent in the business, including the risk of direct or indirect loss resulting from inadequate or failed internal and external processes, people and systems or from external events. Any adverse experience of these risks could have a negative impact on results. The nature of the insurance business means a large number of transactions are required to be processed and assigned to individual insurance products. Controls are in place within systems and processes, which are designed to ensure that the operational risks associated with the Company's activities, are appropriately controlled. However risk control procedures and systems the Company has established can only provide reasonable and not absolute assurance against material misstatement or loss.

(a) Strategy in using financial instruments

The nature of the operations of the Company involves the managed acceptance of risk arising from the underwriting of policies, which incorporate financial guarantees and commitments. To mitigate the risk that these guarantees and commitments are not met, the Company purchases financial instruments, which broadly match the expected policy benefits payable, by their nature and term.

The composition of the portfolio of investments is governed by the nature of the insurance liabilities, the expected rate of return applicable to each class of asset and the solvency capital available to meet the price fluctuations of each asset class.

In addition to insurance risk arising from the underwriting of policies, the Company is exposed to a number of risk factors including market risk, credit risk, foreign currency risk, interest rate risk and liquidity risk. These are discussed in more detail below.

(b) Market risk

The Company takes on exposure to market price risks. Market risk arises from open positions in interest rate and currency, all of which are exposed to general and specific market movements. The market risk the Company is primarily faced with is interest rate risk, due to the nature of its investments. The Board of Directors sets the strategy for the portfolio characteristics and limits on the level of risk that may be accepted, which is monitored on a daily basis. Holdings are diversified in accordance with currently valid Czech insurance legislation. Limits are set for individual financial instruments. However, the use of this approach does not prevent losses outside of these limits in the event of more significant market movements.

(c) Credit risk

The Company takes on exposure to credit risk which is the risk that a counterparty will be unable to pay amounts in full when due.

Commercial and personal business is written also through intermediaries who are subject to rigorous annual checks of financial and other information, to mitigate the associated credit risk of dealing with these intermediaries.

The Company uses reinsurance in managing insurance risk. However, this does not discharge the Company's liability as primary insurer, and should a reinsurer fail to pay a claim for whatever reason, the Company would remain liable for the payment to the policyholder. The creditworthiness of reinsurers is considered on an annual basis by reviewing their financial strength prior to any contract being signed.

(d) Currency risk

The Company assets and liabilities are denominated primarily in domestic currency and amounts denominated in foreign exchange currencies are not significant.

(e) Interest rate risk

The Company takes on exposure to the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on its financial position and cash flows. Cash flow analysis is used to create a portfolio of securities whose value changes in line with the value of liabilities when interest rates change.

(f) Liquidity risk

The Company is exposed to daily calls on its available cash resources from insurance claims. Liquidity risk is the risk that payment of obligations may not be met in a timely manner at a reasonable cost. The Board regularly monitors the amount of funds available to meet such calls.

(g) Insurance risk

Insurance risk is present if either the amount or timing (or both) of the Company's payments vary directly with the amount or timing (or both) of losses incurred by the policyholder. Insurance risk includes the following risks:

- occurrence risk - the possibility that the number of insured events will differ from those expected;
- severity risk - the possibility that the costs of the events will differ from those expected;
- development risk - the possibility that changes may occur in the amount of an insurer's obligation at the end of a contract period.

The Company manages insurance risk through following:

- the use of reinsurance to limit the Company's exposure to large single claims and catastrophes;
 - close management of assets and liabilities to attempt to match the expected pattern of claim payments with the maturity dates of assets;
 - the maintenance and use of sophisticated management information systems which provide up to date, reliable data on the risks to which the business is exposed at any point in time.
- The nature of the insurance business is such that a number of assumptions have been made in compiling the financial statements. These include assumptions around investment returns, lapse rates, mortality rates and expenses in connection with in force policies. The Company reinsurance programme consists mainly of proportionate reinsurance (quota).

(h) Compliance and fiscal risk, regulation and solvency

Adherence to the Czech regulatory requirements is monitored by internal compliance managers. Regular reports are also submitted to the Board of Directors. Compliance risk includes the possibility that transactions may not be enforceable under applicable law or regulation. In addition it includes the cost of the rectification and fines, and also the possibility that changes in law or regulation could adversely affect the Company's position. The Company seeks to minimise compliance risk by seeking to ensure that transactions are properly authorized and by submitting new or unusual transactions to legal advisers for review.

Fiscal risks arise from changes in tax laws and enforcement policies and in reviews by authorities of tax positions the Company has taken. This risk and risks associated with changes in other legislation and regulation is managed through ongoing review by relevant departments of proposed changes to legislation and by membership of relevant trade and professional committees which comment on draft proposals relating to price and interest rate risk.

4 FINANČNÍ UMÍSTĚNÍ**(a) Jiná finanční umístění**

Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu burz cenných papírů	104 258	101 773	48 844
Neobchodované na burzách cenných papírů (depozitní směnky)	135 659	76 668	69 146
Reálná hodnota celkem	239 917	178 441	117 990

Vzhledem k nízké likviditě mnoha cenných papírů a nestabilitě trhu se mohou realizovatelné ceny značně lišit od vykázané reálné hodnoty.

Depozita u finančních institucí

Depozita u finančních institucí	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Termínované vklady denominované v CZK	321 929	239 202	186 033
Termínované vklady denominované v EUR	1 375	3 945	3 605
Reálná hodnota celkem	323 304	243 147	189 638

Termínované vklady denominované v EUR představují vázaný vklad ve výši 50 000 EUR z titulu pronájmu kancelářských prostor Společnosti.

5 DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ A HMOTNÝ MAJETEK**Dlouhodobý nehmotný majetek**

Pořizovací cena	1. ledna 2004 v tis. Kč	Přirůstky tis. Kč	Úbytky 31. prosince 2004 v tis. Kč	Přirůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	31. prosince 2005 v tis. Kč	Přirůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	31. prosince 2006 v tis. Kč
Zřizovací výdaje	24	0	24	0	0	24	0	0	24
Software	2 950	679	3 629	767	0	4 396	570	0	4 966
Ostatní nehmotný majetek	290	23	313	145	-93	365	185	-153	397
	3 264	702	3 966	912	-93	4 785	755	-153	5 387
Oprávký									
Zřizovací výdaje	24	0	24	0	0	24	0	0	24
Software	1 185	743	1 928	1 130	0	3 058	820	0	3 878
Ostatní nehmotný majetek	290	23	313	105	-93	325	166	-153	338
	1 499	766	2 265	1 235	-93	3 407	986	-153	4 240
Zůstatková hodnota	1 765		1 701			1 378			1 147

Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena	1. ledna 2004 v tis. Kč	Přirůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	31. prosince 2004 v tis. Kč	Přirůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	31. prosince 2005 v tis. Kč	Přirůstky tis. Kč	Úbytky tis. Kč	31. prosince 2006 v tis. Kč
Auta	4 294	899	0	5 193	0	-3 625	1 568	0	0	1 568
PC technika	3 172	141	0	3 313	1 390	0	4 703	815	-833	4 685
Nábytek a ostatní vybavení	1 357	0	0	1 357	128	0	1 485	255	-105	1 635
Drobný hmotný majetek	2 708	182	-30	2 860	470	-66	3 264	885	-104	4 045
	11 531	1 222	-30	12 723	1 988	-3 691	11 020	1 955	-1 042	11 933
Oprávký										
Auta	3 031	772		3 803	800	-3 625	978	332	0	1 310
PC technika	2 011	648		2 659	812	0	3 470	832	-833	3 469
Nábytek a ostatní vybavení	579	236		815	321	0	1 136	243	-105	1 274
Drobný hmotný majetek	2 708	165	-30	2 843	340	-66	3 118	818	-104	3 832
	8 329	1 821	-30	10 120	2 273	-3 691	8 702	2 225	-1 042	9 885
Zůstatková hodnota	3 202			2 603			2 318			2 048

6 DLUŽNÍCI

	31. prosince 2006 v tis. Kč	31. prosince 2005 v tis. Kč	31. prosince 2004 v tis. Kč
Pohledávky za pojistníky	89 162	63 332	27 440
Ostatní pohledávky	8 287	2 254	1 967
Celkem	97 449	65 586	29 407

Veškeré pohledávky jsou do splatnosti a nejsou zajištěny. Pohledávky za spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 13.

7 VLASTNÍ KAPITÁL**Schválené a vydané akcie**

	31. prosince 2006 v tis. Kč	31. prosince 2005 v tis. Kč	31. prosince 2004 v tis. Kč
Kmenové akcie v nominální hodnotě 1 000 Kč, plně splacené	239 000	154 000	106 000

Zákonný rezervní fond lze použít výhradně k úhradě ztrát. V souladu s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku Společnost vytváří zákonný rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku ročně, dokud výše tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu.

Zisk po zdanění

Čistý zisk ve výši 69 917 tis. Kč za rok 2006 je navržen k rozdělení takto:

	2006 v tis. Kč
Příděl do zákonného rezervního fondu	3 496
Příděl do FKSP	750
Dividendy	65 671
Čistý zisk	69 917

Rozdělení zisku za roky 2005 a 2004 je uvedeno v přehledu o změnách vlastního kapitálu.

Solvency margin requirements established by the regulator are in force for insurers to reinforce safeguards for policyholders' interests, which are primarily the ability to meet future claims payments to policyholders. In addition, on long-term business, the requirements are in place to assess the ability of the insurer to meet "policyholder expectations".

The solvency margins measure the excess of the value of the insurer's assets over the value of its liabilities, each element being determined in accordance with the applicable valuation rules. This margin must be maintained throughout the year.

4 FINANCIAL INVESTMENTS**(a) Other financial investments****Debt securities at fair value through profit or loss**

	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Main or auxiliary market of recognised stock exchanges	104,258	101,773	48,844
Unquoted (bank promissory notes)	135,659	76,668	69,146
Total fair value	239,917	178,441	117,990

As a result of the low liquidity of many securities on the Czech market and market volatility, realisable prices may differ from the stated fair value.

Deposits with financial institutions

	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Term deposits denominated in CZK	321,929	239,202	186,033
Term deposits denominated in EUR	1,375	3,945	3,605
Total fair value	323,304	243,147	189,638

Term deposits denominated in EUR represent an escrow deposit of EUR 50,000 related to the lease of the Company's premises.

5 INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS**Intangible fixed assets**

Cost	1 January 2004 CZK'000	Additions CZK'000	31 December 2004 CZK'000	Additions CZK'000	Disposals CZK'000	31 December 2005 CZK'000	Additions CZK'000	Disposals CZK'000	31 December 2006 CZK'000
Establishment cost	24	-	24	-	-	24	-	-	24
Software	2,950	679	3,629	767	-	4,396	570	-	4,966
Other intangible assets	290	23	313	145	(93)	365	185	(153)	397
	3,264	702	3,966	912	(93)	4,785	755	(153)	5,387
Accumulated amortisation									
Establishment cost	24	-	24	-	-	24	-	-	24
Software	1,185	743	1,928	1,130	-	3,058	820	-	3,878
Other intangible assets	290	23	313	105	(93)	325	166	(153)	338
	1,499	766	2,265	1,235	(93)	3,407	986	(153)	4,240
Net book amount	1,765		1,701			1,378			1,147

8 TECHNICKÉ REZERVY

	Rezerva na nezasloužené pojistné	Rezerva na pojistná plnění	Rezerva na prémie a slevy	Vyrovňovací rezerva	Celkem
31. prosince 2006	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Rezerva brutto	14 153	144 004	75 041	14 082	247 280
Podíl zajištětele	0	- 2 922	- 427	0	- 3 349
Rezerva netto	14 153	141 082	74 614	14 082	243 931
31. prosince 2005					
Rezerva brutto	1 616	120 564	51 013	14 082	187 275
Podíl zajištětele	0	0	0	0	0
Rezerva netto	1 616	120 564	51 013	14 082	187 275
31. prosince 2004					
Rezerva brutto	440	95 216	39 259	14 082	148 997
Podíl zajištětele	0	0	0	0	0
Rezerva netto	440	95 216	39 259	14 082	148 997

Rezerva na pojistná plnění

	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Hrubá výše rezervy na pojistné události nastalé, ale dosud nenahlášené (IBNR)	122 913	102 057	69 885
Hrubá výše rezervy na pojistné události hlášené, ale nezlívidované (RBNS)	18 169	18 507	25 331
	141 082	120 564	95 216

Změna stavu technických rezerv

Stávající informační systém Společnosti v současnosti umožňuje připravit analýzu vývoje škodní rezervy (run-off) pouze pro RBNS. Z tohoto důvodu nebylo možné připravit komplexní analýzu vývoje škodní rezervy.

Změnu stavu hrubé výše technických rezerv lze analyzovat takto:

	Rezerva na nezasloužené pojistné	Rezerva na pojistná plnění	Rezerva na prémie a slevy	Vyrovňovací rezerva	Celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
K 1. lednu 2004	18	66 402	7 077	14 082	87 579
Tvorba	422	28 814	32 182	0	61 418
K 31. prosinci 2004	440	95 216	39 259	14 082	148 997
Tvorba	1 176	25 348	11 754	0	38 278
K 31. prosinci 2005	1 616	120 564	51 013	14 082	187 275
Tvorba	12 537	23 440	24 028	0	60 005
K 31. prosinci 2006	14 153	144 004	75 041	14 082	247 280

9 VĚŘITELÉ

	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Závazky za pojistníky	89 511	69 119	2 177
Závazky při operacích zajištění	5 073	0	0
Ostatní závazky	9 512	10 535	23 603
Celkem	104 096	79 654	25 780

Společnost neeviduje žádné závazky po splatnosti z pojistného na sociální zabezpečení, příspěvku na státní politiku nezaměstnanosti, veřejného zdravotního pojištění a daňových nedoplatků.

Veškeré výše uvedené závazky jsou krátkodobé a nejsou zajištěny žádným majetkem Společnosti. Závazky se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 13.

10 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daň z příjmů ve výkazu zisku a ztráty tvoří:

	2006	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Splatný daňový náklad	23 027	28 980	30 018

5 INTANGIBLE AND TANGIBLE FIXED ASSETS (continued)

Tangible fixed assets

	1 January 2004	Additions	Disposals	31 December 2004	Additions	Disposals	31 December 2005	Additions	Disposals	31 December 2006
Cost	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Vehicles	4,294	899	-	5,193	-	(3,625)	1,568	-	-	1,568
PC equipment	3,172	141	-	3,313	1,390	-	4,703	815	(833)	4,685
Furniture and fixtures	1,357	-	-	1,357	128	-	1,485	255	(105)	1,635
Low value tangible assets	2,708	182	(30)	2,860	470	(66)	3,264	885	(104)	4,045
	11,531	1,222	(30)	12,723	1,988	(3,691)	11,020	1,955	(1,042)	11,933
Accumulated amortization										
Vehicles	3,031	772	-	3,803	800	(3,625)	978	332	-	1,310
PC equipment	2,011	648	-	2,659	812	-	3,470	832	(833)	3,469
Furniture and fixtures	579	236	-	815	321	-	1,136	243	(105)	1,274
Low value tangible assets	2,708	165	(30)	2,843	340	(66)	3,118	818	(104)	(3,832)
	8,329	1,821	(30)	10,120	2,273	(3,691)	8,702	2,225	(1,042)	9,885
Net book amount	3,202			2,603			2,318			2,048

6 DEBTORS

	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Receivables from policy holders	89,162	63,332	27,440
Other receivables	8,287	2,254	1,967
Total	97,449	65,586	29,407

All receivables are not overdue and have not been secured. Receivables against related parties are disclosed in Note 13.

7 EQUITY

Authorised and issued share capital

	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Ordinary shares of CZK 1,000; fully paid	239,000	154,000	106,000

The statutory reserve fund may be used to offset losses only. The Company is required by law to transfer 5% of its annual net profits to the statutory reserve fund until the balance of this reserve reaches 20% of the issued share capital.

Profit after taxation

The net profit of CZK 69,917 for 2006 is proposed to be distributed as follows:

	2006
	CZK'000
Statutory reserve	3,496
Addition to Cultural and social fund	750
Dividends	65,671
Net profit	69,917

Allocation of 2005 and 2004 profits is shown in the Statement of changes in equity.

8 TECHNICAL RESERVES

	Unearned premium reserve	Reserve for claims	Reserve for bonuses and discounts	Equalisation reserve	Total
	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
31 December 2006					
Gross reserve	14,153	144,004	75,041	14,082	247,280
Portion covered by reinsurance	-	(2,922)	(427)	-	(3,349)
Net reserve	14,153	141,082	74,614	14,082	243,931
31 December 2005					
Gross reserve	1,616	120,564	51,013	14,082	187,275
Portion covered by reinsurance	-	-	-	-	-
Net reserve	1,616	120,564	51,013	14,082	187,275
31 December 2004					
Gross reserve	440	95,216	39,259	14,082	148,997
Portion covered by reinsurance	-	-	-	-	-
Net reserve	440	95,216	39,259	14,082	148,997

Reserve for claims

	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Gross IBNR reserve	122,913	102,057	69,885
Gross RBNS reserve	18,169	18,507	25,331
	141,082	120,564	95,216

Run off analysis

The Company's information system currently enables preparation of the run-off analysis of a claim reserve only for RBNS. Due to this reason, it is not possible to prepare a complex run-off analysis of total claim reserves.

Movements on gross technical reserves can be analysed as follows:

	Unearned premium reserve	Reserve for claims	Reserve for bonuses and discounts	Equalisation reserve	Total
	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
At 1 January 2004	18	66,402	7,077	14,082	87,579
Additions	422	28,814	32,182	-	61,418
At 31 December 2004	440	95,216	39,259	14,082	148,997
Additions	1,176	25,348	11,754	-	38,278
At 31 December 2005	1,616	120,564	51,013	14,082	187,275
Additions	12,537	23,440	24,028	-	60,005
At 31 December 2006	14,153	144,004	75,041	14,082	247,280

Splatný daňový náklad byl spočten následovně:

	2006	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Zisk před zdaněním	92 944	109 823	105 195
Výnosy nepodléhající zdanění	- 123	- 277	- 88
Daňově neuznatelné náklady	3 529	2 517	2 900
Úprava na čistý daňový základ	- 405	- 600	- 800
Daňový základ	95 945	111 463	107 198
Splatná daň z příjmů ve výši 24 % (2005: 26 %; 2004: 28%)	23 027	28 980	30 018

Společnost k žádnému z rozvahových dnů neevidovala položky, z nichž by vznikala odložená daň.

11 PASIVNÍ ZAJIŠTĚNÍ

Společnost využívá pasivní zajištění od 1. ledna 2006 a spolupracuje s následujícími zajišťovateli:

- Darnell Limited, Dublin, Irsko
- MetLife Limited, Londýn, Anglie

	2006
	tis. Kč
Podíl technických rezerv pokrytý zajištěním	
- rezerva na pojistná plnění	2 922
- rezerva na prémie a slevy	427
	3 349
Závazky ze zajištění	- 5 073
Saldo zajištění	- 1 724

2006	Živní pojištění	Neživní pojištění	Celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Předepsané hrubé pojistné postoupené zajišťovatelům	- 11 796	- 27 063	- 38,859
Podíl zajišťovatelů na nákladech na pojistná plnění	292	215	507
Podíl technických rezerv pokrytý zajištěním			
- rezerva na pojistná plnění	755	2 167	2 922
- rezerva na prémie a slevy	130	297	427
	885	2 464	3 349
Provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích	9 978	23 301	33 279
Výsledek pasivního zajištění			- 1 724

12 TECHNICKÝ ÚČET ŽIVNÍHO A NEŽIVNÍHO POJIŠTĚNÍ

Veškeré pojistné je předepisováno na základě rámcových smluv o pojištění, tři uzavřené rámcové smlouvy byly v roce 2006 předmětem zajištění.

Náklady na pojistná plnění zahrnují veškerá v běžném období vyplacená pojistná plnění, vedlejší náklady související s likvidací pojistných plnění a dále změnu stavu rezervy na pojistná plnění bez podílu zajišťovatele.

Neživní pojištění

2006	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění	Hrubé provozní výdaje
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Úrazové pojištění a pojištění nemoci	637 695	629 455	75 556	495 740
Pojištění různých finančních ztrát	213 305	209 056	15 475	101 537
	851 000	838 511	91 031	597 277

2005	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění	Hrubé provozní výdaje
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Úrazové pojištění a pojištění nemoci	486 183	485 491	73 208	325 955
Pojištění různých finančních ztrát	199 841	199 557	8 023	139 695
	686 024	685 048	81 231	465 650

2004	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění	Hrubé provozní výdaje
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Úrazové pojištění a pojištění nemoci	360 238	360 082	55 147	167 400
Pojištění různých finančních ztrát	172 680	172 511	6 973	181 350
	532 918	532 593	62 120	348 750

Živní pojištění

Pojišťovna neposkytuje klasické životní pojištění. Živní pojištění je poskytováno souběžně s neživním pojištěním. Jedná se o pojištění ze smluv bez podílu na ziscích, které je placeno běžně. Toto pojištění spadá do kategorie „Smrt z jakékoliv příčiny“.

	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Předepsané hrubé pojistné	169 814	127 221	96 260
Zasloužené hrubé pojistné	157 969	127 021	96 163
Hrubé náklady na pojistná plnění	34 632	23 353	15 571
Hrubé provozní výdaje	123 276	88 863	66 006

Geografické členění hrubého předepsaného pojistného

Veškeré předepsané pojistné na životní a neživní pojištění plyne ze smluv uzavřených na území České republiky.

9 CREDITORS

	31 December 2006	31 December 2005	31 December 2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Claims payable	89,511	69,119	2,177
Payables from reinsurance	5,073	-	-
Other payables	9,512	10,535	23,603
Total	104,096	79,654	25,780

The Company has neither overdue liabilities for social insurance, contribution to the state employment policy, health insurance nor tax liabilities payable to the relevant tax authority.

All payables above are short term and have not been secured over any assets of the Company. Payables to related parties are disclosed in Note 13.

10 TAXATION

Income tax charge comprises of:

	2006	2005	2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Current tax due	23,027	28,980	30,018

The current tax expense is calculated as follows:

	2006	2005	2004
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Profit before taxation	92,944	109,823	105,195
Non-taxable income	(123)	(277)	(88)
Non-deductible expenses	3,529	2,517	2,900
Adjustment to net taxable profit	(405)	(600)	(800)
Net taxable profit	95,945	111,463	107,198
Current tax charge at 24% (2005: 26%; 2004: 28%)	23,027	28,980	30,018

There are no temporary differences as at 31 December 2006, 2005 and 2004 that would give rise to deferred tax asset or liability.

11 OUTWARDS REINSURANCE

The Company started to use outwards reinsurance effective from 1 January 2006 and cooperates with the following reinsurers:

- Darnell Limited, Dublin, Ireland
- MetLife Limited, London, England

	2006
	CZK'000
Portion of technical reserves covered by reinsurance	
- reserve for insurance claims	2,922
- reserve for bonuses and discounts	427
	3,349
Liabilities from reinsurance	(5,073)
Net reinsurance	(1,724)

2006	Life	Non-life	Total
	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Outward reinsurance premium	(11,796)	(27,063)	(38,859)
Portion of claims paid covered by reinsurance	292	215	507
Portion of change in technical reserves covered by reinsurance			
- reserve for insurance claims	755	2,167	2,922
- reserve for bonuses and discounts	130	297	427
	885	2,464	3,349
Commissions from reinsurers and profit participations	9,978	23,301	33,279
Reinsurance result			(1,724)

12 TECHNICAL ACCOUNT - NON-LIFE AND LIFE INSURANCE

All insurance premiums are written based upon framework insurance contracts, three of which are subject to reinsurance in 2006.

Gross claims expenses include all paid claims, claims handling costs and change of claims reserve gross of reinsurance.

Non-life insurance

2006	Gross written premium	Gross earned premium	Gross claims expenses	Gross operating expenses
	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Accident and health insurance	637,695	629,455	75,556	495,740
Financial loss insurance	213,305	209,056	15,475	101,537
	851,000	838,511	91,031	597,277

2005	Gross written premium	Gross earned premium	Gross claims expenses	Gross operating expenses
	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Accident and health insurance	486,183	485,491	73,208	325,955
Financial loss insurance	199,841	199,557	8,023	139,695
	686,024	685,048	81,231	465,650

2004	Gross written premium	Gross earned premium	Gross claims expenses	Gross operating expenses
	CZK'000	CZK'000	CZK'000	CZK'000
Accident and health insurance	360,238	360,082	55,147	167,400
Financial loss insurance	172,680	172,511	6,973	181,350
	532,918	532,593	62,120	348,750





12 TECHNICKÝ ÚČET ŽIVOTNÍHO A NEŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ (pokračování)

Pořizovací náklady na pojistné smlouvy

Celková výše pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy zaúčtovaných v rámci přímého pojištění, zejména provize při získávání, obnovování, inkasování a za správu portfolia se člení následovně:

	2006			2005			2004		
	Neživotní pojištění tis. Kč	Životní pojištění tis. Kč	Celkem tis. Kč	Neživotní pojištění tis. Kč	Životní pojištění tis. Kč	Celkem tis. Kč	Neživotní pojištění tis. Kč	Životní pojištění tis. Kč	Celkem tis. Kč
Poskytnuté slevy, finanční bonusy a provize	538 306	110 904	649 210	413 063	79 847	492 910	302 338	57 802	360 140
Marketingové výdaje	14 541	2 680	17 221	12 374	2 143	14 517	10 587	1 911	12 498
	552 847	113 584	666 431	425 437	81 990	507 427	312 925	59 713	372 638
Změna odložených pořizovacích nákladů	- 7 448	4	- 7 444	- 300	- 118	- 418	- 195	- 59	- 254
Celkové pořizovací náklady	545 399	113 588	658 987	425 137	81 872	507 009	312 730	59 654	372 384

Správní režie

	2006	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Správní režie - neživotní pojištění	51 878	40 513	36 020
Správní režie - životní pojištění	9 688	6 991	6 352
	61 566	47 504	42 372

Správní režii lze analyzovat následovně:

	2006	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Osobní a sociální náklady	32 747	24 111	21 807
Nájemné	5 741	4 417	4 528
Poštovné a komunikace	1 460	1 635	1 318
Odpisy (bod 5)	3 210	3 508	2 586
Spořeba energie	521	391	382
Služby	14 693	10 071	8 583
Ostatní správní náklady	3 194	3 371	3 168
	61 566	47 504	42 372

Osobní náklady

Osobní náklady lze analyzovat následujícím způsobem:

	2006	2005	2004
	mil. Kč	mil. Kč	mil. Kč
Odměny členům představenstva	288	288	288
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	24 461	17 928	16 347
Sociální náklady a zdravotní pojištění	7 998	5 895	5 172
	32 747	24 111	21 807

Dozorčí rada má tři členy, kteří za výkon své funkce nepobírají žádnou odměnu.

Počet zaměstnanců	2006	2005	2004
Průměrný počet zaměstnanců	30	24	21
Počet členů představenstva	3	3	3
	33	27	24

Vedení Společnosti je současně členy představenstva Společnosti.

13 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Kromě transakcí zveřejněných v bodech 6 a 9 se Společnost podílela na těchto transakcích se spřízněnými stranami:

	2006	2005	2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Ostatní výnosy	1 525	2 512	2 619
Ostatní náklady	- 8 116	- 6 130	- 5 284

Tyto transakce byly realizovány v cenách zahrnujících náklady poskytovatele a přiměřenou marži.

Společnost vykazovala tyto zůstatky se spřízněnými stranami:

	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Jiné pohledávky	595	702	562
Jiné závazky	- 260	- 223	- 668

Ostatní pohledávky a závazky vůči spřízněným stranám vznikly za stejných podmínek jako s jinými klienty.

14 SMLUVNÍ ZÁVAZKY

Společnost má tyto budoucí závazky z nájmu:

	31. prosince 2006	31. prosince 2005	31. prosince 2004
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Splatné do 1 roku	4 566	4 596	3 433
Splatné v období 1 - 5 let	5 327	9 894	14 490
	9 893	14 490	17 923

15 POTENCIÁLNÍ ZÁVAZKY

Společnost nemá žádné jiné významné potenciální závazky než ty, které jsou uvedeny v bodě 14.

16 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2006.

Schválení

Účetní závěrka byla schválena představenstvem a byla z jeho pověření podepsána.

5. dubna 2007

Ing. Richard Sumann
předseda představenstva

Ing. David Wolski
člen představenstva

Life insurance

The Company does not provide conventional life insurance. Life insurance is provided jointly with non-life insurance. Policies do not include profit participation on an individual basis and are paid on a regular basis. This insurance belongs to category "Death for unspecified reasons" as defined in the Insurance Act.

	2006 CZK'000	2005 CZK'000	2004 CZK'000
Gross written premium	169,814	127,221	96,260
Gross earned premium	157,969	127,021	96,163
Gross claims expenses	34,632	23,353	15,571
Gross operating expenses	123,276	88,863	66,006

Geographical structure of gross written premium

All gross written premiums arise from insurance contracts concluded in the Czech Republic.

Acquisition costs

Total acquisition costs for direct insurance business, particularly commissions for acquisition, renewal, collection and administration of the portfolio comprised the following:

	2006			2005			2004		
	Non-life CZK'000	Life CZK'000	Total CZK'000	Non-life CZK'000	Life CZK'000	Total CZK'000	Non-life CZK'000	Life CZK'000	Total CZK'000
Financial bonuses, discounts and commissions	538,306	110,904	649,210	413,063	79,847	492,910	302,338	57,802	360,140
Other	14,541	2,680	17,221	12,374	2,143	14,517	10,587	1,911	12,498
	552,847	113,584	666,431	425,437	81,990	507,427	312,925	59,713	372,638
Change in deferred acquisition costs	(7,448)	4	(7,444)	(300)	(118)	(418)	(195)	(59)	(254)
Total acquisition costs	545,399	113,588	658,987	425,137	81,872	507,009	312,730	59,654	372,384

Administration overheads

	2006 CZK'000	2005 CZK'000	2004 CZK'000
Administration expenses - non-life	51,878	40,513	36,020
Administration expenses - life	9,688	6,991	6,352
	61,566	47,504	42,372

The administration expenses consist of:

	2006 CZK'000	2005 CZK'000	2004 CZK'000
Personnel costs	32,747	24,111	21,807
Rent	5,741	4,417	4,528
Postage and telecommunication costs	1,460	1,635	1,318
Depreciation of fixed assets (Note 5)	3,210	3,508	2,586
Electricity	521	391	382
Services	14,693	10,071	8,583
Other administrative overheads	3,194	3,371	3,168
	61,566	47,504	42,372

Personnel costs

Staff costs can be analysed as follows:

	2006 CZK'000	2005 CZK'000	2004 CZK'000
Emoluments of Board of Directors	288	288	288
Other wages, personal costs and emoluments of employees	24,461	17,928	16,347
Social costs and health insurance	7,998	5,895	5,172
	32,747	24,111	21,807

Supervisory Board includes three members who do not receive any remuneration.

Staff statistics	2006 CZK'000	2005 CZK'000	2004 CZK'000
Average number of employees	30	24	21
Number of members of the Board of Directors	3	3	3
	33	27	24

The senior management is represented by members of the Board of Directors.

13 RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Company was involved in the following related party transactions in addition to transactions disclosed in Notes 6 and 9.

	2006 CZK'000	2005 CZK'000	2004 CZK'000
Other income	1,525	2,512	2,619
Other expenses	(8,116)	(6,130)	(5,284)

These transactions were realised at cost plus adequate profit margin.

The following related party balances were outstanding at:

	31 December 2006 CZK'000	31 December 2005 CZK'000	31 December 2004 CZK'000
Other receivables	595	702	562
Other payables	(260)	(223)	(668)

Amounts due to and due from related parties arose under similar terms and conditions as for unrelated parties.

14 COMMITMENTS

The Company has the following commitments in respect of operational leases:

	31 December 2006 CZK'000	31 December 2005 CZK'000	31 December 2004 CZK'000
Current (within one year)	4,566	4,596	3,433
Due after one year but within five years	5,327	9,894	14,490
	9,893	14,490	17,923

15 CONTINGENT LIABILITIES

There were no material contingent liabilities other than those described in Note 14.

16 SUBSEQUENT EVENTS

There were no events, which have occurred subsequent to the year-end, which would have a material impact on the financial statements at 31 December 2006.

Statutory approvals

The financial statements have been approved by the Board of Directors and have been signed below on their behalf.

5 April 2007

Richard Sumann
Chairman of the Board of Directors

David Wolski
Member of the Board of Directors

Výrok auditora k účetní závěrce za rok 2006

Independent auditor's report on financial statement for the year 2006

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kataňská 40/496
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 251 151 111
Fax +420 251 156 111

ZPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDITORŮ

AKCIONÁŘI SPOLEČNOSTI POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, A.S.

Ověřili jsme příloženou účetní závěrku společnosti POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2006, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2006 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontrolu nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Úloha auditorů

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kataňská 40/496, 120 00 Praha 2, IČO 42755221, zapsaná v obchodním rejstříku
Komory auditorů České republiky v Praze, oddíl C, vložka 3537, a v seznamu auditorůvých společností Komory auditorů České republiky pod
číslem 2. 221

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kataňská 40/496
120 00 Praha 2
Czech Republic
Telephone +420 251 151 111
Facsimile +420 251 156 111

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

TO THE SHAREHOLDER OF POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, A.S.

We have audited the accompanying financial statements of POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2006, the income statement and statement of changes in equity for the year then ended and notes, including a summary of significant accounting policies (the "financial statements"). Details of the Company are disclosed in note 1 to these financial statements.

Board of Directors' Responsibility for the Financial Statements

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

Auditors' 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 of the Czech Republic, International Standards on Auditing and the related application 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.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., registered seat Kataňská 40/496, 120 00 Prague 2, Czech Republic, Identification Number
42755221, registered with the Commercial Register kept by the Municipal Court in Prague, Section C, sheet 3537, and in the Register of
Audit Companies with the Chamber of Auditors of the Czech Republic under Licence No 021

PRICEWATERHOUSECOOPERS

SHAREHOLDER OF POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, A.S.
Independent auditors' report

Auditors' Responsibility (continued)

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 control relevant to the Company'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 design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2006 and its financial performance for the year then ended in accordance with Czech accounting legislation.

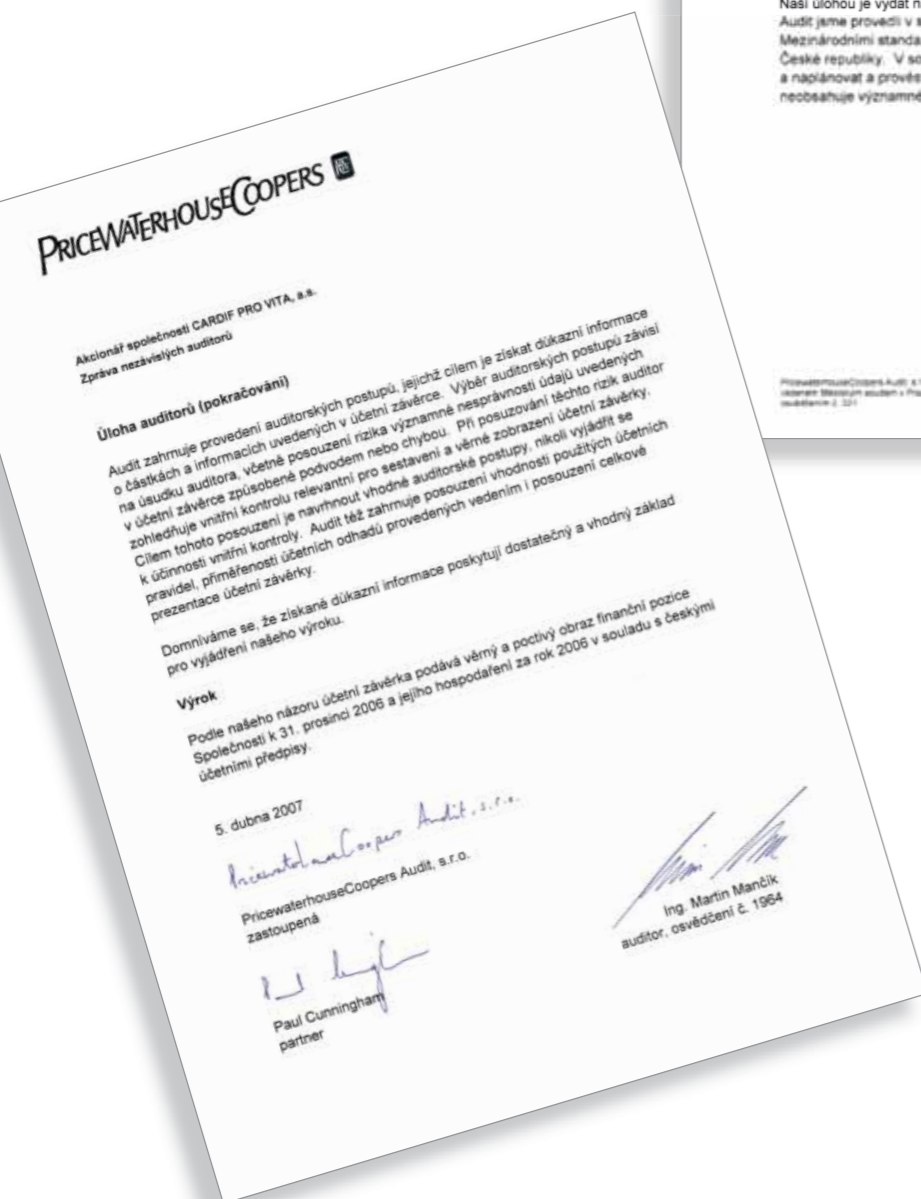
5 April 2007

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
represented by

Paul Cunningham
Paul Cunningham
Partner

Martin Mančík
Auditor, Licence No. 1964

(2)



CARDIF

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za rok 2006 zpracovaná ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 obchodního zákoníku

I. POSTAVENÍ OVLÁDÁJÍCÍ A OVLÁDANÉ OSOBY

Společnost CARDIF S.A. se sídlem: 75016 Paris, avenue Kleber, Francouzská republika (dále jen „Ovládající osoba“) je jediným akcionářem POJIŠŤOVNY CARDIF PRO VITA a.s. se sídlem: Praha 2, Nové Město, Na Rybníčku čp 1329/5, IČ: 25080954 (dále jen „Pojišťovna“).

Ovládající osoba, dle informací, které jsou Pojišťovně, jakožto osobě jednájící s péčí řádného hospodáře, známy, dále ovládá tyto subjekty:

1. GIE BNP PARIBAS ASSURANCE, se sídlem: 75016 Paris, avenue Kleber 5, Francouzská republika
2. Poisťovňa Cardif Slovakia, a.s. se sídlem: Plynárenská 7/C, 821 09 Bratislava, Slovenská republika, IČ: 36534978
3. CARDIF Életbiztosító ZRt. se sídlem Kórház u. 6-12, 1033 Budapešť, Maďarsko
4. CARDIF Biztosító ZRt. se sídlem Kórház u. 6-12, 1033 Budapešť, Maďarsko

II. PRÁVNÍ VZTAHY MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

1. Smlouvy mezi propojenými osobami

V roce 2006 nebyla mezi Ovládající osobou a Pojišťovnou uzavřena žádná smlouva. V roce 2006 byla mezi Ovládanou osobou a Cardifem Életbiztosító a Cardifem Biztosító uzavřena Smlouva o rámcových pravidlech obchodních vztahů, zavazující Pojišťovnu poskytovat oběma maďarským společnostem odborné služby v technicko-pojistné a administrativní oblasti.

Mezi Pojišťovnou a společností Cardif Slovakia byla v roce 2006 uzavřena Smlouva o poskytování odborné pomoci v oblasti aktuárské činnosti, technicko-pojistné přípravy a informačních technologií.

2. Právní úkony učiněné v zájmu propojených osob

a) Pojišťovna má uzavřenou smlouvu s obchodní společností GIE GESTION CROISSANCE, přejmenovanou s platností od 1. října 2003 na GIE BNP PARIBAS ASSURANCE, jež je součástí skupiny Ovládající osoby od dne 30.12.1996. Na základě této smlouvy poskytla Pojišťovna za plnění smlouvou předpokládané finanční plnění v roce 2006 v celkové výši Kč 7.186.700,06.

Za uvedené finanční plnění Pojišťovny bylo Pojišťovně Ovládající osobou poskytnuto smlouvou předpokládané plnění v oblasti informatiky, finančního poradenství a aktuárské činnosti za ceny obvyklé pro tento typ služeb.

III. DALŠÍ OPATŘENÍ PŘIJATÁ ČI USKUTEČNĚNÁ V ZÁJMU ČI NA POPUD PROPOJENÝCH OSOB

Žádná taková opatření nebyla přijata ani uskutečněna.

IV. ZÁVĚR

Pojišťovna prohlašuje, že vyjma smluv, plnění, jakož i jiných opatření přijatých či uskutečněných v zájmu či na popud propojených osob, které jsou uvedeny v této zprávě, nebyla přijata žádná jiná opatření, učiněny jiné právní úkony či uzavřeny jiné smlouvy, které by se týkaly propojených osob v této zprávě uvedených.

Pojišťovna prohlašuje, že na základě smluv, jiných úkonů a opatření uvedených v této zprávě jí nevznikla žádná újma.


POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.
Ing. Richard Sumann, předseda představenstva

Report on relationship between related parties

for 2006 elaborated pursuant to the provision § 66a paragraph 9 of the Commercial Code

I CONTROLLING COMPANY AND CONTROLLED COMPANY

The company CARDIF S.A. with its registered office at: 75016 Paris, avenue Kléber, the French Republic, (hereinafter the “Controlling Company”) is the sole shareholder of POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s., with its registered office at: Prague 2, Nové Město, Na Rybníčku 1329/5, Company ID No. /IČ/: 25080954 (hereinafter the “Insurance Company”).

Based on the information known to the Insurance Company, as a company acting under due diligence authority, the controlling company further controls the following entities:

1. GIE BNP PARIBAS ASSURANCE, with its registered office: 75016 Paris, avenue Kléber 5, the French Republic
2. Poisťovňa Cardif Slovakia, a.s., with its registered office at: Námestie SNP 13, 81106, Bratislava, the Slovak Republic, Company ID No. /IČ/: 36534978
3. CARDIF Életbiztosító ZRt. With its registered office at: Kórház u. 6-12, 1033 Budapest, Hungary
4. CARDIF Biztosító ZRt. With its registered office at: Kórház u. 6-12, 1033 Budapest, Hungary.

II LEGAL RELATIONSHIP BETWEEN THE RELATED PARTIES

1 Contracts between the related parties

In 2006, the Controlling Company and the Insurance Company made no contract. In 2006, the Controlling Company and Cardif Életbiztosító and Cardif Biztosító made the Contract for framework rules of business relations binding the Insurance Company to provide special services in the technical and insurance and administrative area to both Hungarian companies.

In 2006 the Insurance Company and Cardif Slovakia made the Contract for the provision of special assistance in actuary activities, technical and insurance preparation and information technologies.

2 Legal acts made on behalf of the related companies

a) The Company has made a contract with the trading company GIE GESTION CROISSANCE, whose name was changed on 1 October 2003 to GIE BNP PARIBAS ASSURANCE, which has been a part of the group of the Controlling Company since 30/12/1996. Based on this Contract, the Insurance Company made the payment for the anticipated services for 2006 in a total amount of CZK 7.186.700,06.

For the payment by the Insurance Company, the Controlling Company provided the anticipated services in the area of informatics, financial consultancy and actuary activities for the regular price for these kinds of service.

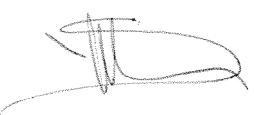
III OTHER PROVISIONS ADOPTED OR MADE ON BEHALF OR UPON REQUEST OF THE RELATED COMPANIES

No such measures have been adopted or taken.

IV CONCLUSION

The Insurance Company states that it has not taken any measures, made any legal acts or contracts that would relate to the related persons stated in this Report beside contracts, performances as well as other measures delineated in this Report.

The Insurance Company states that no harm has been caused based on the contracts, other acts and measures stated in this Report.


POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.
Richard Sumann, chairman of the board of directors

Výrok auditora

Auditor's report

PRICEWATERHOUSECOOPERS

ZPRÁVA NEZÁVISLÝCH AUDITORŮ
AKCIONÁŘI SPOLEČNOSTI POJIŠTOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.
 Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad výroční zprávy společnosti POJIŠTOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. (dále „Společnost“) k 31. prosinci 2006 s účetní závěrkou, která je obsažena v této výroční zprávě na stranách 11 až 36. Za správnost výroční zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto normy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrece, 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 Společnosti k 31. prosinci 2006 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Zpráva o prověrcce zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověrku příložené zprávy o vztazích mezi Společností a jejími ovládacími osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládací osobou za rok končící 31. prosincem 2006 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naši úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky č. 2400 a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky k prověrce zprávy. Tyto normy požadují, aby auditor naplánoval a provedl prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevydáváme auditorský výrok.

PriceWaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Katedrální 40/495, 120 00 Praha 2, Česká republika
 IČO: 40705571, zapsaná v obchodním rejstříku
 Ústřední úřad v Praze, oddíl C, vložka 2537, a v seznamu zúčtovacích aplikačních komor auditorů České republiky pod
 číslo 001/01/021.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Akcionáři POJIŠTOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.
 Zpráva nezávislých auditorů

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti v údajích uvedených ve Zprávě sestavené v souladu s požadavky § 60a obchodního zákoníku.

5. září 2007

Paul Cunningham
 Paul Cunningham
 partner

Martin Mančík
 Martin Mančík
 auditor, ověření č. 1964

PRICEWATERHOUSECOOPERS

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT
TO THE SHAREHOLDER OF POJIŠTOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.
 Report on the Annual Report

We have audited the annual report of POJIŠTOVNA CARDIF PRO VITA, a.s. (the "Company") for consistency with the financial statements for the year ended 31 December 2006 which are included in this Annual Report on pages 11 to 36. The Board of Directors is responsible for the accuracy of the annual report. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the annual report and the financial statements based on our audit.

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

In our opinion, the information included in the annual report of the Company for the year ended 31 December 2006 is consistent, in all material respects, with the financial statements referred to above.

Report on review of the Report on Relations

In addition we have also reviewed the accompanying report on relations between the Company and its controlling party(ies) and between the Company and the other persons controlled by the same controlling party(ies) for the year ended 31 December 2006 (the "Report"). The completeness and accuracy of the Report is the responsibility of the Board of Directors of the Company. Our responsibility is to review the accuracy of information included in the Report.

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2400 and related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic for review of the report on relations. These standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the Report is free of material misstatement. A review is limited primarily to inquiries of Company personnel, analytical procedures and examination, on a test basis, of factual accuracy of data. A review therefore provides less assurance than an audit. We have not performed an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion.

PriceWaterhouseCoopers Audit, s.r.o., registered seat Katedrální 40/495, 120 00 Prague 2, Czech Republic, Identification Number: 40705571, registered with the Commercial Register kept by the Municipal Court in Prague, Section C, sheet 2637, and in the Register of Audit Companies with the Chamber of Auditors of the Czech Republic under Licence No. 021.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Shareholder of POJIŠTOVNA CARDIF PRO VITA, a.s.
 Independent auditors' report

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying Report has not been properly prepared, in all material respects, in accordance with the requirements of Article 66a of the Commercial Code.

5 September 2007

Paul Cunningham
 Paul Cunningham
 Partner

Martin Mančík
 Martin Mančík
 Auditor, Licence No. 1964

Zpráva dozorčí rady společnosti

Dozorčí rada v průběhu roku 2006 zajišťovala své úkoly v souladu se zákonem a stanovami společnosti.

V roce 2006 byl kladen hlavní důraz v rámci skupiny BNP Paribas na aplikaci a dodržování kontrolní činnosti v jednotlivých úsecích hospodářské činnosti. Jednotliví členové dozorčí rady se zaměřovali v rámci interní kontroly především na dodržování plánu hospodaření a strukturu majetku prostřednictvím pravidelných výkazů, které společnost reportovala jedinému akcionáři. Členové dozorčí kladli průběžně důraz hlavně na vyhodnocování realizace finančního plánu roku 2006, hodnotili aktuální situaci s významnými partnery a na základě těchto závěrů pak vycházeli při posouzení návrhu finančního plánu společnosti na rok 2007.

Členové dozorčí rady byly rovněž seznámeni s výsledkem kontroly interního auditu mateřské BNP Assurance v Pojišťovně a průběžně sledují plnění jednotlivých úkolů z něj vyplývajících.

Vedení společnosti předkládalo dozorčí radě v průběhu celého roku 2006 svá stanoviska, názory a podněty k předkládaným problémům, záměrům a skutečnostem, zejména pak prostřednictvím svého regionálního ředitele a člena dozorčí rady, pana Xaviera Guilmineaua.

Dozorčí rada na základě svého působení a kontrolní činnosti v roce 2006 neshledala žádné okolnosti, které by představovaly nebo případně mohly představovat porušení obecně závazných předpisů upravujících hospodaření společnosti v České republice, nebo by byly v rozporu s rozhodnutím jediného akcionáře přijatým v roce 2006 anebo by byly v rozporu s pravidly skupiny BNP PARIBAS, případně mohly ohrozit dobrou pověst jediného akcionáře ve vztahu k třetím stranám.

Dozorčí rada konstatuje, že na základě jejího doporučení, kontrolní činnosti a připomínek představenstvo a management Pojišťovny realizoval a zohledňoval jak zájmy klientů Pojišťovny, tak i zájmy jediného akcionáře Pojišťovny v průběhu celého období roku 2006.

Dozorčí rada hodnotí hospodářský rok 2006 jako úspěšný a předpokládá, že i v dalším období bude Pojišťovna usilovat o zvýšení konkurenceschopnosti jak v rámci českého pojistného trhu, tak i v rámci skupiny BNP PARIBAS.

Pro rok 2007 dozorčí rada doporučuje představenstvu navázat na úspěšný rok 2006, a zaměřit se na hledání dalších strategických partnerů s výhledem na pokračování v růstu při poskytování pojistných služeb v oblasti pojištění schopnosti splácet finanční závazek klienta.

Dozorčí rada si pozorně prostudovala a projednala roční účetní závěrku společnosti POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s., za rok 2006 a seznámila se rovněž se Zprávou auditora PricewaterhouseCoopers k ověření roční účetní závěrky Pojišťovny. Dozorčí rada v hospodaření Pojišťovny neshledala žádné nesrovnalosti a konstatovala, že společnost spravuje majetek jediného akcionáře s péčí řádného hospodáře.

Dozorčí rada doporučuje jedinému akcionáři schválit roční účetní závěrku Pojišťovny za rok 2006 a návrh na rozdělení vytvořeného zisku pojišťovny za rok 2006 předložený představenstvem společnosti.

Zároveň dozorčí rada souhlasí s návrhem na výplatu dividend ze zisku jedinému akcionáři společnosti za rok 2006.

V Praze dne 24. dubna 2007



Pierre Jean Marie de Portier de Villeneuve
Předseda dozorčí rady společnosti

Report of the Supervisory Board

Throughout 2006, the Supervisory Board observed the duties incumbent upon it in accordance with the law and the company's Statutes.

In 2006, key attention was dedicated to the application and observation of the controlling process concerning any course of business within BNP Paribas. Individual members of the Supervisory Board devoted themselves to carrying out internal controls of the economic plan implementation and of the structure of company assets by means of regular reports, having been submitted to the sole shareholder. In particular, individual members of the Supervisory Board closely examined and expressed their assessment of the 2006 financial plan implementation, analyses of current status made together with significant partners, and based on these conclusions, the Supervisory Board took care in reviewing the company's financial planning for 2007.

The members of the Supervisory Board were also informed about the results of the internal audit of Company carried out by the BNP Assurance, parent company, and have continuously been monitoring the implementation of any target resulting from it.

During the whole of 2006, the Managing Board informed the Supervisory Board about its standpoints, opinions and suggestions referring to the submitted problems, intentions and facts, in particular through its regional director and member of the Supervisory Board, Mr. Xavier Guilmineau.

As the result of its performance and monitoring in 2006, the Supervisory Board did not find any conditions that might have presented infringement of any generally binding rules regulating the Company's management in the Czech Republic, or which might have contradicted the rules of BNP PARIBAS Group, or that might have potentially presented a threat to the good reputation of the sole shareholder in relation to any third party.

The Supervisory Board expresses its statement that based on its recommendations, reviews and comments, the Board of Directors and Managing Board of Pojišťovna implemented and observed both Pojišťovna's customers and interests of the sole shareholder of Pojišťovna throughout 2006.

The Supervisory Board appraises the 2006 financial year as being successful and assumes Pojišťovna's endeavors are being directed towards increasing the competitiveness both within the Czech and BNP PARIBAS markets.

For 2007, the Supervisory Board's recommendations to the Board of Directors are to follow up on the success of 2006 and to target further strategic partners with the aim of securing the growth continuation related to provision of insurance services in providing the customers with insurance to meet their financial obligations.

The Supervisory Board also examined and discussed the 2006 financial statement of POJIŠŤOVNA CARDIF PRO VITA, a.s., as well as PricewaterhouseCoopers Auditor's Report for verification of Pojišťovna's annual financial statement. The Supervisory Board has found no discrepancies in Pojišťovna's management and declares that the company has been managing the sole shareholder's property with due and reasonable care.

The Supervisory Board recommends that the sole shareholder adopt the 2006 financial statement of Pojišťovna and distribution of the profit made in 2006 by Pojišťovna presented by the Board of Directors.

At the same time, the Supervisory Board adopts the proposal for the disbursement of the 2006 dividend to the company's sole shareholder.

In Prague, on 24th April 2007

Pierre Jean Marie de Portier de Villeneuve
Chairman of Company's Supervisory Board

