



Union poistovňa, a. s.
Páričkova 18
813 60 Bratislava 1
Slovenská republika

telefón 02/555 66 400
fax: 02/555 67 479

www.union.sk
union.direct@union.sk

IČO: 31322051

Union poistovňa, a. s.
je zakladajúcim členom
Slovenskej asociácie poistovní.

Union poistovňa, a.s. bola založená 1. mája 1992

ROČNÁ

SPRÁVA

ÚSPECH

ÚVODNÉ SLOVO PREDSEDU PREDSTAVENSTVA

Som rád, že môžem konštatovať, že ak sme v roku 2002 dosiahli lepší hospodársky výsledok ako bol plánovaný, tak v uplynulom roku 2003 to bol vôbec najlepší.

Zachovali sme si našu orientáciu na životné poistenie, cestovné poistenie a poistenie firemnej klientely.

Napriek poklesu novej produkcie v životnom poistení na trhu oproti predchádzajúcemu roku, naša nová produkcia rástla. Obhájili sme naše štvrté miesto v segmente neživotného poistenia bez poistenia motorových vozidiel. Vykonali sme viaceré opatrenia v oblasti posudzovania rizík, ktoré poisťujeme, v prevencii pred prípadnými podvodmi i následne pri vymáhaní pohľadávok. Všetky tieto opatrenia priniesli svoj podiel na pozitívnom výsledku, najmä v neživotnom poistení.

Pozorne sme monitorovali situáciu v oblasti dôchodkovej a zdravotnej reformy a pripravovali východiská pre vstup na tieto potenciálne trhy v nasledujúcom roku.

Na zvýšenie nielen transparentnosti našej poisťovne všeobecne, ale aj v záujme dosiahnutia vyššieho stupňa priehľadnosti v obchodovaní s cennými papiermi sme prijali pravidlá pre narábanie s neverejnými informáciami (tzv. Insider dealing rules).

V priebehu roka 2003 sme pokračovali v podpore vzdelávania mladých ľudí v mimoškolských programoch, kde prostredníctvom Junior Achievement SR – Mládež pre budúcnosť získavajú mladí ľudia nadštandardné ekonomické znalosti.

Všetky úspechy, ktoré sme dosiahli, sme dosiahli aj vďaka lojálnosti našich klientov, prejavenej dôvere novými klientmi, pochopeniu a podpore akcionárov a úsiliu o napĺňanie nášho poslania našimi pracovníkmi. Úprimná vďaka Vám všetkým.

Tibor Bórik

SPRÁVA PREDSTAVENSTVA

Rok 2003 bol pre Union skutočne dosiaľ najlepším rokom, stavali sme na úspechu roku 2002, náš tržový podiel tak v životnom ako aj v neživotnom poistení (bez poistenia motorových vozidiel) vzrástol a taktiež už tretí po sebe nasledujúci rok sa výrazne zvýšil čistý zisk.

Keď sa pozrieme späť na rok 2003 je jasné, že mnohé z pozitívnych zmien, ktoré nastali počas roka, by sme nemohli dosiahnuť bez dôvery našich klientov, ktorú Unionu preukázali. Po roku, ktorý bol pre poisťný trh ťažkým rokom, sa môžeme s veľkou radosťou obzrieť späť a hľadať na množstvo pozitívnych výsledkov.

HLAVNÉ VÝSLEDKY V ROKU 2003

- Union už druhý rok po sebe zaznamenal najvyšší zisk počas celej histórie spoločnosti;
- Čistý kombinovaný nákladový ukazovateľ v neživotnom poistení sa v roku 2003 znížil z 90% dosiahnutých v roku 2002 na 83% vďaka neustálym opatreniam zameraným na zníženie škôd a nákladov;
- Union zaznamenal nárast vo všetkých druhoch neživotného poistenia určeného pre firemnú klientelu;
- Union si udržal svoje vedúce postavenie na trhu cestovného poistenia;
- Predpísané poistné v životnom poistení sa zvýšilo o 20%;
- Union v roku 2003 zvýšil svoju novú produkciu v životnom poistení. Tržový podiel novej produkcie sa zvýšil z 1,9% v roku 2002 na 2,3%;
- Investičné životné poistenie v roku 2003 zvýšilo svoj podiel na novej produkcii zo 4% na 19%;

Veríme, že naša orientácia na potreby našich klientov je hlavným faktorom ovplyvňujúcim náš pozitívny vývoj. Lahký prístup našich klientov k našim službám spolu s vysokou kvalitou našich produktov a rýchlou a efektívnou likvidáciou poistných udalostí sú základnými kameňmi poisťovacej činnosti Unionu. Vysoký stupeň lojality klientov, ktorí sa k nám každoročne vracajú, ukazuje, že toto sú kvality, ktoré väčšina našich klientov oceňuje.

V cestovnom poistení ostáva Union jasným lídrom tak v poisťovaní občanov ako aj v poisťovaní cestovných kancelárií, ktorí sa rozhodujú pre Union vďaka jeho jedinečnej odbornosti a dobrému menu v tejto oblasti.

Predaj cestovného poistenia prostredníctvom internetovej stránky sa teší stále väčšej popularite u klientov, ktorí si uvedomujú výhody prvotriedneho poistenia počas ich ciest, ktoré si zabezpečia v pohodlí svojho domova alebo kancelárie. Počet klientov, ktorí využívajú túto službu, vzrástol oproti predchádzajúcemu roku o 159%. Ročné cestovné poistenie, určené pre častých cestovateľov, sa taktiež osvedčilo ako úspešný doplnok k produktom ponúkaným klientom.

V životnom poistení Union zvýšil svoj tržový podiel tak v predpísanom poistnom ako aj v novom obchode (novej produkcii). Predpísané poistné sa medziročne zvýšilo o 20% v porovnaní s 9,7%-ným nárastom trhu. Union v roku 2003 zvýšil svoju novú produkciu napriek celkovému poklesu trhu o 14,4% v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Tento rast bol zabezpečený hlavne neustálym rozširovaním spolupráce s poisťovnými maklérmi zameranými na distribúciu životného poistenia.

Investičné životné poistenie bolo pre Union obzvlášť úspešné v roku 2003; jeho podiel na novej produkcii vzrástol zo 4% v roku 2002 na 19% v roku 2003. Jedinečná kombinácia investičných možností v správcovských spoločnostiach Tatra Asset Management a F&C Management (správcovska spoločnosť Eureko) poskytuje klientom atraktívny výber fondov.

V segmente neživotného poistenia firmám dosiahol Union nárast vo všetkých druhoch poistenia tak vďaka externým distribútorom (poisťovným maklérom) ako aj organickému rastu (siete našich pobočiek a poisťovných poradcov). V obidvoch špeciálnych oblastiach – poistení colných dlhov a poistení insolventnosti cestovných kancelárií si Union udržal svoje dominantné postavenie na trhu.

Ďalšie zameranie na znižovanie nákladov a zlepšovanie efektívnosti našej administratívy (správy a likvidácie) malo pozitívny dopad tak na kvalitu ako aj služby poskytnuté našim klientom a celkové finančné výsledky spoločnosti.

Zákaznícke centrum znova rozšírilo škálu poskytovaných služieb klientom, ktorí teraz môžu vybavovať likvidáciu škôd priamo prostredníctvom operátora zákazníckeho centra.

Koncom roka 2003 Union zaviedol na trh nový produkt zdravotného poistenia, ktorý klientom poskytuje ochranu proti nepredvídaným nákladom spojených s hospitalizáciou. Klienti tento produkt prijali veľmi dobre.

Union zostáva lídrom na trhu cestovného poistenia, naše životné poistenie sa rýchlo rozmáha a naša pozícia v sektore neživotného poistenia firmám ostáva silná. Pevne veríme, že všetko toto spolu so zavedením nových produktov a iniciatív nám zabezpečuje dobrú pozíciu na to, aby sme mohli využiť možnosti, ktoré ponúka tento rýchlo sa meniaci trh.

KVALITA

FINANČNÉ VÝSLEDKY

In 2003 the net income of Union was SKK 25.4 million, nearly a twofold increase when compared with the net income of SKK 16.3 million in 2002. In 2001 net income was SKK 0.5 million.

Premium income in Non-Life reached SKK 560.1 million, a slight increase compared with 557.7 million in 2002, however due to the decision to stop selling motor car insurance, it meant a slight drop compared with the year 2001, in which premium income reached SKK 617.9 million.

Technický výsledok v neživotnom poistení zostal v roku 2003 na veľmi dobrej úrovni 72,8 mil. Sk v porovnaní s rokom 2002 kedy dosiahol výšku 66,9 mil. Sk a s rokom 2001 kedy bol technický výsledok 26,5 mil. Sk. Union bol schopný ešte viac znížiť čistý kombinovaný ukazovateľ už tretí, po sebe nasledujúci rok, a to z 90% v roku 2002 na 83% v roku 2003.

V životnom poistení zaznamenal Union silný rast hrubého predpísaného poistného z 217,9 mil. Sk v roku 2002 na 261,9 mil. Sk v roku 2003, čo znamená zvýšenie o 20%. Oproti roku 2001 ide o zvýšenie 44%. V roku 2001 dosiahol hrubé predpísané poistné výšku 182 mil. Sk. Technický výsledok, ktorý nemá žiadny negatívny dopad na klienta a znáša ho akcionár, zostal negatívny vo výške -46,9 mil. Sk, znamená však zlepšenie v porovnaní s výsledkom -56,7 mil. Sk v roku 2002 a výsledkom -62,7 mil. Sk v roku 2001.

Trhová hodnota poistného kmeňa v životnom poistení vzrástla zo 60 mil. Sk ku koncu roku 2002 na 80 mil. Sk ku koncu roku 2003.

OČAKÁVANIA V ROKU 2004

Spoločnosť sa bude naďalej zameriavať na využitie veľkého potenciálu na rast v rámci slovenského trhu a to poskytovaním vysoko kvalitných produktov a služieb stále rastúcemu počtu klientov.

Union chce urýchliť rast svojho životného poistenia tak prostredníctvom zvýšenej produkcie vlastnej predajnej siete ako aj využívaním rýchlo rastúceho distribučného kanálu maklérov.

Union bol úspešný v budovaní vysoko kvalitného a ziskového poistného kmeňa neživotného poistenia. Pre nasledujúce roky je najdôležitejším cieľom jeho nárast. Tento dosiahneme zvýšením efektivity v distribúcii a poskytovaním vysoko kvalitných riešení pre klientov na rýchlo sa meniacom trhu.

Cieľom Unionu je udržať si vedúcu pozíciu v cestovnom poistení prostredníctvom pokračujúcich vzťahov s distribútormi a potvrdzovaním dobrej reputácie vďaka poskytovaniu rýchlych a efektívnych služieb našim klientom.

V rokoch 2004 a 2005 sa otvorí viacero možností pre rozšírenie činnosti, vrátane vstupu Slovenska do EÚ a vládnej reformy zdravotného a penzijného sektora. Union je pripravený využiť každú príležitosť, ktorú mu tento ďalší vývoj prinesie.

REGISTROVANÉ ÚDAJE SPOLOČNOSTI K 31.12.2003:

Union poisťovňa, a.s.
Páričkova 18, 813 60 Bratislava 1
Slovenská republika

telefón: 02/555 66 400
fax: 02/555 67 479
e-mail: union.direct@union.sk
http: www.union.sk
IČO: 31322051

Podiel akcionárov na základnom imaní v tis. Sk:

EUREKO B.V.	379 373	97,27%
Ostatné právnické a fyzické osoby	10 627	2,73%

ORGÁNY SPOLOČNOSTI:

Union poisťovňa, a.s., je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava 1, odd. Sa, vl.č. 383/B.

DOZORNÁ RADA:

Ernst Robert Jansen, predseda
Fred Hoogerbrug, člen
Jeffrey Medlock, člen
Michal Nastula, člen
Viera Poludvorná, členka
Dušan Zemánek, člen

PREDSTAVENSTVO:

Tibor Bórik, predseda
Elena Májejková, členka
Shaun Russell, člen
Nicolaas Slemmer, člen
stav k 31.12.2003

Základné imanie: 390 000 000,- Sk.



Predstavenstvo, zľava:

Tibor Bórik
Elena Májejková
Shaun Russell
Nicolaas Slemmer

I. SEKCIA GENERÁLNEHO RIADITEĽA

- * Sekretariát generálneho riaditeľa
- * Odbor riadenia ľudských zdrojov
- * Odbor zaistenia
- * Právny odbor
- * Odbor zodpovedného aktuára
- * Odbor vnútornej kontroly

II. SEKCIA EKONOMIKY A INFORMATIKY

- * Odbor ekonomiky práce
- * Odbor hospodárskej správy
- * Odbor exkasa
- * Odbor inkasa
- * Investičný manažér
- * Úsek účtovníctva a controllingu
- * Úsek informatiky

III. SEKCIA NEŽIVOTNÉHO POISTENIA

- * Odbor správy cestovného poistenia
- * Úsek likvidácie v neživotnom poistení
- * Úsek predaja referentní obchodnej služby
- * Pobočky
- * Úsek predaja maklérmí
- * Úsek neživotného poistenia
- * Úsek správy neživotného poistenia
- * Pobočky

IV. SEKCIA ŽIVOTNÉHO POISTENIA A MARKETINGU

- * Úsek marketingu
- * Úsek predaja rodinnými poistnými poradcami
- * Úsek zákaznícke centrum
- * Úsek predaja maklérmí
- * Úsek životného poistenia
- * Expozitúry

UPLA

Eureko B.V.

Spoločnosť Eureko B.V. je súkromná finančná skupina, ktorá sa zameriava hlavne na poistenie a správu aktív. Eureko bolo založené v roku 1992 ako aliancia európskych poisťovní a bankových inštitúcií. V novembri roku 2000 sa reštrukturalizovalo zlúčením holandskej spoločnosti Achmea (druhá najväčšia poisťovňa v Holandsku; najväčšia neživotná poisťovňa a 4. v životnom poistení) a poisťovacích operácií Banco Comercial Portugues - Seguros e Pensões (najväčšia životná a neživotná poisťovňa v Portugalsku) a spoločnosť začala vystupovať pod obchodným názvom Eureko B.V. Spoločnosť Standard & Poor's udelila spoločnosti Eureko Group rating „A+“.

Eureko pôsobí v nasledujúcich európskych krajinách pod jednotlivými značkami svojich spoločností:

Holandsko, Luxembursko, Belgicko
Veľká Británia, Holandsko, Portugalsko, Írsko, Nemecko, Francúzsko
Grécko, Rumunsko, Bulharsko, Cyprus
Írsko
Slovensko
Francúzsko

Achmea
F&C
Interamerican
Friends First
Union
Império France

Okrem toho má Eureko svoju spoločnosť vo Varšave (Eureko Polska). Zamestnanci tejto spoločnosti sa zameriavajú na vypracovanie rozvojových plánov podielu spoločnosti Eureko v PZU, Poľsko.

Eureko má snahu dosiahnuť výraznejší rast a ziskovosť v porovnaní s tým, čo by mohli dosiahnuť jednotlivé spoločnosti samostatne. Stratégiou Eureka je preto vytvoriť integrovanú skupinu, ktorá čerpá z kompetencií a unikátnej sily na lokálnych úrovniach.



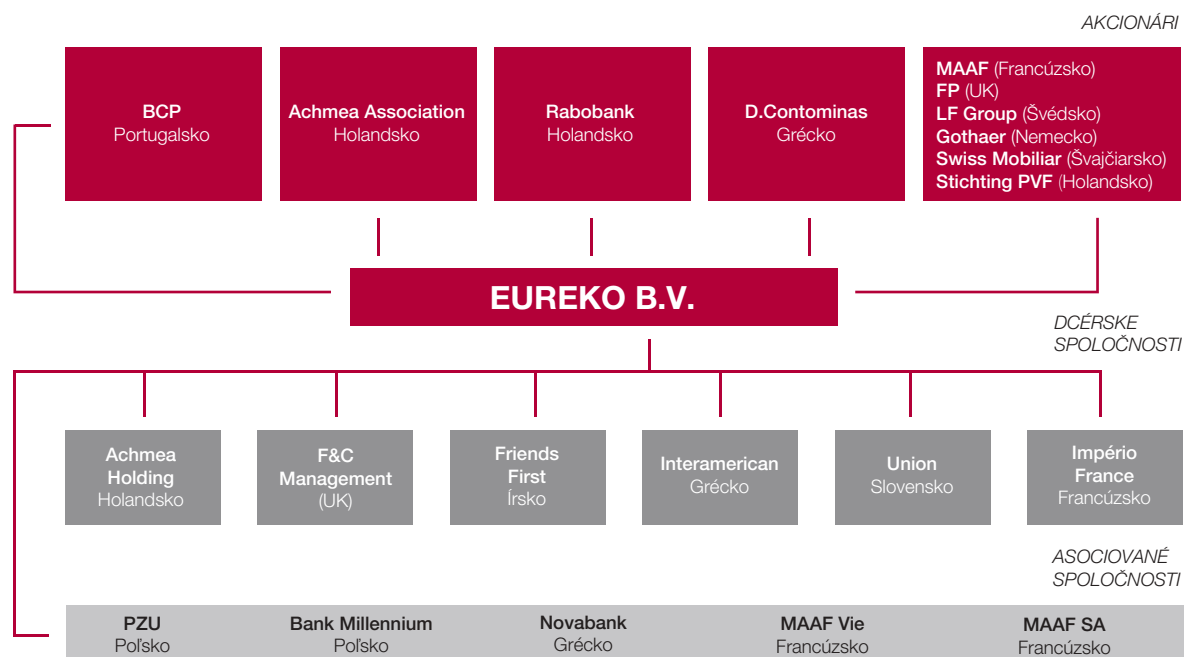
ZÁKLADNÉ ÚDAJE (Eureko GAAP) 2003 (v mil. Sk)

Hrubé predpísané poistné	231 886
Spravované aktíva	3 805 510
Aktíva spolu	1 958 938
Zisk skupiny pred zdanením	17 388

POSLANIE EUREKA

„Eureko je jednou z vedúcich európskych skupín poskytujúcich finančné služby. Naším poslaním je poskytovať klientom kvalitnejšie produkty a služby a prinášať hodnotu pre našich akcionárov. Toto poslanie splníme pôsobením na našu zväčšujúcu sa rodinu spoločností s vedúcim postavením na miestnych trhoch, rastúcu základňu klientov a rozvojom našich osvedčených schopností v osobnej ochrane a ochrane aktív, v akumulácii a správe aktív. Naším záväzkom je zostať v úzkom spojení s našimi klientmi a udržať si vyvážený etický a transparentný vzťah s našimi akcionármi, zamestnancami a klientmi“.

ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA EUREKO B.V.



INVESTÍCIE

SILA

ZODPOVEDNOSŤ

RIADENIE RIZIKA V SPOLOČNOSTI EUREKO/UNION

Pre Union ako spoločnosť poskytujúcu finančné služby, ktorá za poplatky preberá riziká klientov, je riadenie rizika integrálnou časťou všetkých našich aktivít a je jedným z hlavných hnacích motorov našich výsledkov. Riadenie rizika je preto nepostrádateľnou časťou našich procesov, do ktorých Union investuje veľa zdrojov. Napríklad do oblasti vzniku, poistno-matematických výpočtov alebo zabezpečovania kvality. Musíme to robiť, pretože v opačnom prípade by sme nemohli preberať riziká našich klientov.

Union sa zaoberá mnohými rizikami, z ktorých najdôležitejšie sú:

Trhové riziko

Možné zmeny v cenách dlhopisov a nehnuteľností, úrokových mier, ako aj výmenných kurzov zahraničných mien. V niektorých produktoch (napr. v produktoch investičného životného poistenia) je trhové riziko presunuté priamo na majiteľa poistky.

Poistno-matematické riziko a riziko vzniku poistenia

Vznik poistenia sa spolieha na pravidelné kontroly vykonávané spolu s poistnými matematikmi, pri ktorých sa skúma aktuálna škodovosť. V každom druhu poistenia systematicky používame štatistické analytické nástroje na úpravu podmienok pre vznik poistenia s cieľom zlepšiť škodovosť.

Úverové riziko

Úverové záväzky obyčajne vznikajú pri poisťovacích operáciách z investičných aktivít a zo zaistenia. Tieto riziká sú riadené pozorným sledovaním a výberom spoločností s overeným výborným hodnotením.

Riziko likvidity

Pozorne sledujeme hladinu solventnosti, aby sme sa vyhli možným problémom s likviditou. Likvidita je prísne kontrolovaná.

Prevádzkové riziko

Zamestnanci a vedenie sú kľúčovými prvkami, ktoré určujú stupeň prevádzkového rizika. Toto riziko sa riadi komplexným systémom interných kontrol a záložnými systémami Unionu.

Dobré riadenie rizika nie je prospešné iba na zníženie dopadu a pravdepodobnosti škôd, ale tiež na zabezpečenie dosahovania obchodných cieľov. Takisto orgány dohľadu (Úrad pre finančný trh, Národná banka Slovenska) požadujú, aby si finančné spoločnosti riadili svoje riziká profesionálne.

ČO JE TO PROCES RIADENIA RIZIKA V SPOLOČNOSTI EUREKO/UNION

Typickým pre proces riadenia rizík v rámci skupiny Eureka je, že proces ocenenia rizík v jednotlivých spoločnostiach sa robí prostredníctvom samooceňovania rizík. Preto Union potrebuje identifikovať, oceniť, zmerať a riadiť svoje (vlastné) riziká.

Proces riadenia rizika pozostáva z nasledovných aktivít:

- Identifikácia rizika
- Ocenenie rizika
- Riadenie rizika
- Záznamy o rizikách
- Stanovisko internej kontroly

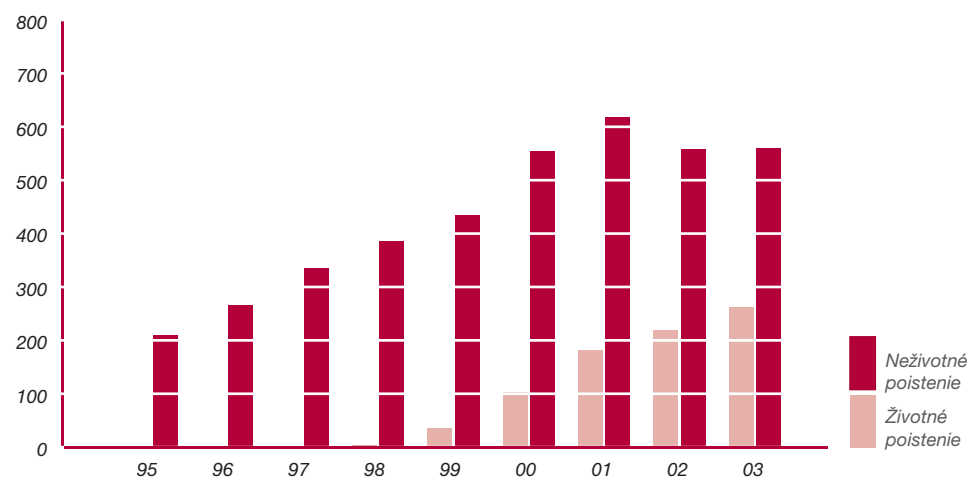
Riadenie rizika je kontinuálny proces, ktorý vedenie používa na definovanie svojej stratégie s cieľom splniť požiadavky všetkých klientov, akcionárov a zamestnancov.



BEZPEČNOSŤ

VÝVOJ CELKOVÉHO PREDPÍSANÉHO POISTNÉHO

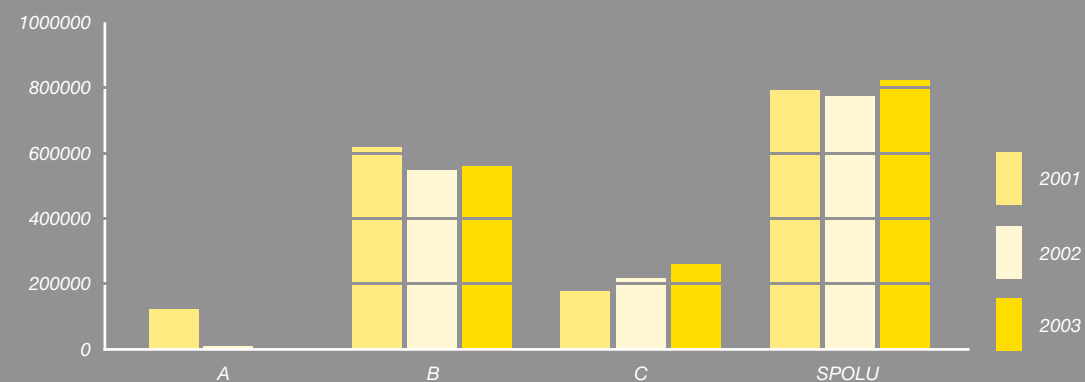
(v tisícoch Sk)



rok	neživotné poistenie	životné poistenie	spolu
1995	0	208 481	208 481
1996	0	265 127	265 127
1997	0	335 362	335 362
1998	3 820	382 280	386 100
1999	35 991	433 969	469 960
2000	102 559	554 675	657 234
2001	182 010	617 945	799 955
2002	217 933	557 690	775 623
2003	261 878	560 070	821 948

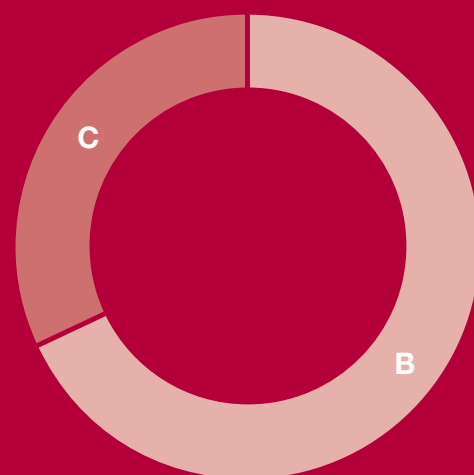
HRUBÉ PREDPÍSANÉ POISTNÉ PODLA TRIED POISTENIA

(v tisícoch Sk)



	2001	2002	2003
A. Havarijné poistenie	137 652	9 069	-379
B. Neživotné poistenie – ostatné	480 293	548 621	560 449
Spolu neživotné poistenie	617 945	557 690	560 070
C. Spolu životné poistenie	182 010	217 933	261 878
Spolu	799 955	775 623	821 948

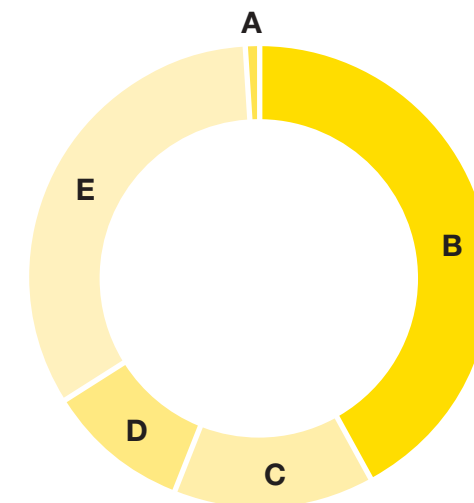
ŠTRUKTÚRA POISTNÉHO PODLA TRIED



2003

	2001	2002	2003
A. Havarijné poistenie	17%	1%	0%
B. Neživotné poistenie – ostatné	60%	71%	68%
Spolu neživotné poistenie	77%	72%	68%
C. Spolu životné poistenie	23%	28%	32%
Predpísané poistné celkom	100%	100%	100%

PROZITIVNE



2003

	2001	2002	2003
A. Referenti obchodnej služby	45%	41%	42%
B. Generálne riaditeľstvo	16%	20%	14%
C. Makléri	12%	9%	10%
D. Rodinní poisťní poradcovia	24%	29%	33%
E. Zákaznícke centrum	1%	1%	1%
F. Bankové poisťovníctvo	2%		
Spolu	100%	100%	100%

PODIELY ŠPECIALIZOVANÝCH
DISTRIBUČNÝCH KANÁLOV NA PREDAJI

VÝSLEDKY

LAHIKÁ

Pobočka	Adresa	tel.
Banská Bystrica	Homá 18, 974 01 Banská Bystrica	048/4151673
Bratislava	Páričkova 18, 813 60 Bratislava	02/50249270
Bratislava	Klobučnícka 7, 813 60 Bratislava	02/54131246
Košice	Hlavná 117, 040 01 Košice	055/6232418
Liptovský Mikuláš	Belopotockého 2, 031 01 Liptovský Mikuláš	044/5514452
Lučenec	Bazovského 41, 984 01 Lučenec	047/4331333
Nitra	Štefánikova 30, 949 01 Nitra	037/6522222
Nové Zámky	Podzámska 36, 940 01 Nové Zámky	035/6400047
Poprad	Nám. Sv. Egídia 4/7, 058 01 Poprad	052/7723807
Prešov	Hlavná 23, 080 01 Prešov	051/7724645
Prievidza	M. Mišika 19/A, 971 01 Prievidza	046/5421936
Trenčín	Braneckého 1, 911 01 Trenčín	032/7442570
Tmava	Hlavná 2, 917 00 Tmava	033/5513357
Žilina	Národná 9, 010 01 Žilina	041/5626621

Expozitúra

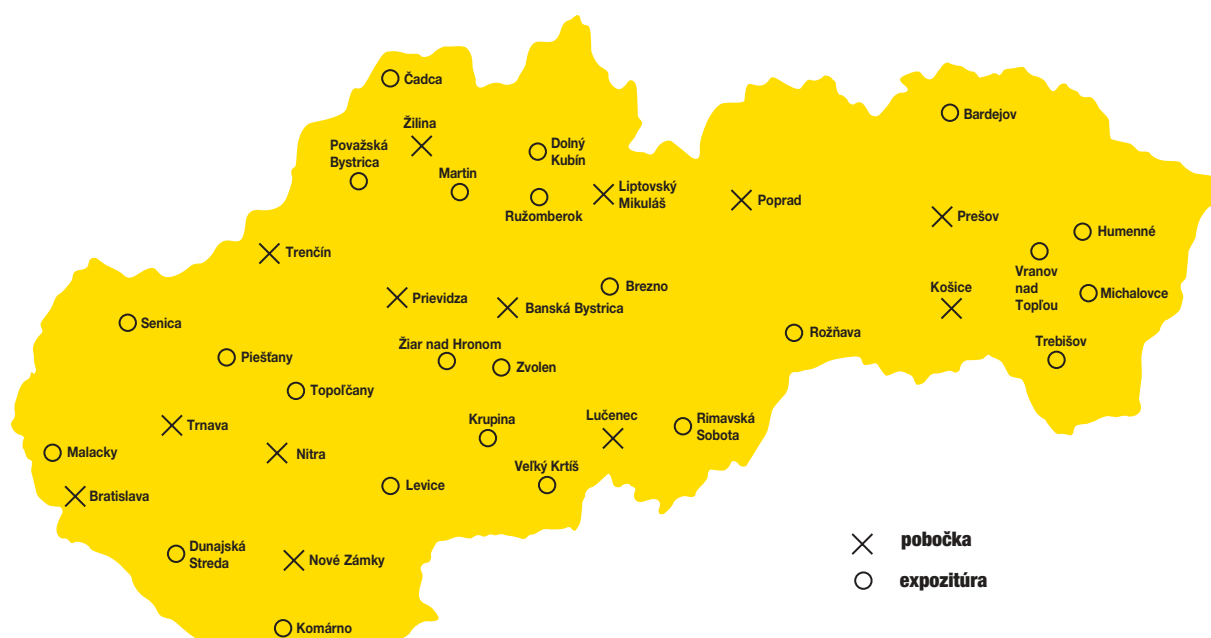
Banská Bystrica
 Bardejov
 Bratislava 1
 Bratislava 2
 Bratislava 3
 Bratislava 5
 Bratislava 6
 Brezno
 Čadca
 Dolný Kubín
 Humenné
 Komárno
 Košice 1
 Košice 2
 Košice 3
 Krupina
 Levice
 Liptovský Mikuláš
 Lučenec
 Malacky
 Martin
 Michalovce
 Nitra
 Nové Zámky
 Piešťany
 Poprad
 Považská Bystrica
 Prešov 1
 Prešov 2
 Prievidza
 Rimavská Sobota
 Rožňava
 Ružomberok
 Senica
 Topoľčany
 Trebišov
 Trenčín 1
 Trenčín 2
 Tmava
 Veľký Krtíš
 Vranov nad Topľou
 Zvolen
 Žiar nad Hronom
 Žilina 1
 Žilina 2

Adresa

Homá 18, 974 01 Banská Bystrica
 Štöcklová 26, 085 01 Bardejov
 Klobučnícka 7, 813 60 Bratislava
 Páričkova 18, 813 60 Bratislava
 Páričkova 18, 813 60 Bratislava
 F. Kostku 1, 813 60 Bratislava
 Hálkova 1, 831 03 Bratislava
 Rázusova 7, 977 01 Brezno
 F. Kráľa 1504, 022 01 Čadca
 Hviezdoslavovo nám. 1685/21, 026 01 Dolný Kubín
 Mierová 6, 066 01 Humenné
 Pohraničná 21, 945 01 Komárno
 Hlavná 58, 040 01 Košice
 Gorkého 8, 040 01 Košice
 Gorkého 8, 040 01 Košice
 Nám. SNP 127/20, 963 01 Krupina
 Nám. Šoltésovej 10, 934 01 Levice
 Belopotockého 2, 031 01 Liptovský Mikuláš
 Bazovského 41, 984 01 Lučenec
 Radlinského 5174, 901 01 Malacky
 Osloboditeľov 64, 036 01 Martin
 Nám. Osloboditeľov 1, 071 01 Michalovce
 Štefánikova 30, 949 01 Nitra
 Podzámska 36, 940 01 Nové Zámky
 Rázusova 5, 921 01 Piešťany
 Nám. Sv. Egídia 4/7, 058 01 Poprad
 Nám. A. Hlinku 36/9, 017 01 Považská Bystrica
 Hlavná 23, 080 01 Prešov
 Hlavná 23, 080 01 Prešov
 M. Mišika 19/A, 971 01 Prievidza
 SNP 20, 979 01 Rimavská Sobota
 Šafárikova 21, 048 01 Rožňava
 Podhora 46, 034 01 Ružomberok
 Nám. Oslobodenia 11, 905 01 Senica
 M. R. Štefánika 261, 955 01 Topoľčany
 M. R. Štefánika 1832, 075 01 Trebišov
 Braneckého 7, 911 01 Trenčín
 Palackého 6403, 911 01 Trenčín
 Hlavná 2, 917 00 Tmava
 Banícka, blok 2, 990 01 Veľký Krtíš
 Boženy Němcovej 1, 093 01 Vranov nad Topľou
 J.Kozáčeka 7, 960 01 Zvolen
 M. Chrátka 25, 965 01 Žiar nad Hronom
 Národná 9, 010 01 Žilina
 Národná 9, 010 01 Žilina

tel.

048/4151674
 054/4744129
 02/54432005
 02/50249272
 02/50249346
 02/65413177
 02/44442629
 048/6116021
 041/4333315
 043/5866465
 057/7757935
 035/7700184
 055/6250459
 055/6338015
 055/6320298
 045/5512553
 036/6316353
 044/5514314
 047/4332214
 034/7724550
 043/4237544
 056/6425749
 037/6522218
 035/6402606
 033/7729368
 052/7724354
 042/4340281
 051/7724683
 051/7711265
 046/5421967
 047/5633273
 058/7329666
 044/4321306
 034/6512846
 0905 425 535
 056/6724903
 032/7442571
 032/7433016
 033/5513357
 047/4831898
 057/4431690
 045/5333962
 045/6735542
 041/5643577
 041/5640910



DOSTUPNOSŤ







Union poisťovňa, a. s.
Páričkova 18
813 60 Bratislava 1
Slovak Republic

telephone: 02/555 66 400
fax: 02/555 67 479

www.union.sk
union.direct@union.sk

Business ID no.: 31322051

Union poisťovňa, a. s.
is the establishing member
of the Slovak Association
of Insurance Companies.

Union poisťovňa, a.s. was established 1st May 1992

ANNUAL

REPORT

SUCCESS

INTRODUCTORY ADDRESS OF THE CHAIRMAN OF THE BOARD OF DIRECTORS

I am glad to state that if the result in 2002 was better than planned, the result achieved in 2003 was the best ever.

We have maintained our focus on Life Insurance, Travel Insurance and Commercial Non-life Insurance.

Despite that the market showed a drop in new Life Insurance development as compared to last year our products increased. We have defended our fourth position in the Commercial Non-Life Insurance section without Motor Insurance. We have implemented several measures in the assessment of the risk we insure, in prevention against possible fraud and subsequent collection of debts. All these measures partially contributed to the positive result, particularly in Non-Life Insurance.

We have been thoroughly monitoring the situation in the area of pension and health reform and are preparing a means for entering these potential markets in the next year.

Not just to increase transparency of our insurance company in general, but also to achieve a higher level of transparency in securities trading, new rules for handling of private information have been approved (the so called Insider Dealing Rules).

During the year 2003 we continued to support the training of young people in out-of-school programs, in which – through Junior Achievement SR – young people can acquire superior economic knowledge.

The success achieved has also been achieved thanks to the loyalty of our clients, expressed trust of new clients, understanding and support of shareholders and efforts of our employees to fulfil our mission. Let me express my thanks to all of you.

Tibor Bôrik

REPORT FROM THE BOARD OF DIRECTORS

2003 was truly the best year yet for Union, building on the success of 2002, our market share in both life and non-life business (excluding motor business) increased and also for the third consecutive year our net income improved significantly.

Looking back at 2003 it is clear that the many positive developments during the year would not have been possible without the confidence placed in Union by its customers. Following what was a difficult year for the insurance market it is with great pleasure that we are able to look back at the year and see so many positive highlights.

MAIN DEVELOPMENTS IN 2003

- Union recorded the highest profit in the company's history for the second consecutive year.
- Net combined ratio in Non-Life was reduced to 83% in 2003 from 90% in 2002 as a result of continued measures to reduce claims and costs.
- Union recorded growth in all corporate non-life product lines.
- Union retained its leading position in travel insurance.
- Written premium in Life increased by 20%.
- Union increased its new business levels for life insurance in 2003. Market share in New Business increased from 1,9% in 2002 to 2,3%.
- Unit Linked business increased its share in New Business from 4% in 2002 to 19% in 2003.



We believe that our focus on the needs of our customers is the major factor influencing the positive developments. Ease of access, by our customers, to our services, together with high quality products and fast and efficient claims handling are the cornerstones of Unions approach to the insurance business. The high level of customer loyalty, with customers coming back to us each year, show that these are also the factors appreciated most by our clients.

In Travel Insurance Union remains the clear market leader with both individual customers and travel agencies selecting Union as their insurer due to our unparalleled expertise and reputation in this area.

Purchase of travel insurance through the Union Internet site has proven increasingly popular with customers as they realise the benefits of first class insurance, whilst travelling, arranged from the comfort of their home or office. The number of customers using this service grew by 159% when compared to the previous year. Annual Travel Insurance, designed for frequent travellers, also proved a successful addition to the products offered to customers.

In Life Insurance Union increased its market share in both written premium and new business. Written premium increased by 20% year on year compared to market growth of 9,7%. Union increased its level of new business in 2003 despite an overall drop in the market by 14,4% compared to the previous year. This growth was primarily driven by the continued expansion of co-operation with insurance brokers for the distribution of life insurance.

Unit Linked life insurance was particularly successful for Union in 2004; its share in new business grew from 4% in 2002 to 19% in 2003. The unique combination of investment options from Tatra Asset Management and F&C Management (Eureko's Asset Management Company) giving customers an attractive choice of funds.

In the corporate non-life segment Union achieved growth in all product lines, this growth came both from external distribution (insurance brokers) and through organic growth (our Branch and Tied Agent networks). In both the specialist areas of customs bond insurance and insurance of travel agencies insolvency Union retained its dominant market position.

Continued focus on reducing costs and improving the efficiency of our back office proved successful and had a positive impact on both the quality of service provided to our customers and the overall financial results of the company.

The Customer Services Division (incorporating the call Centre) once again extended the range of services provided to clients, with many customers now able to deal with insurance claims directly with a Call centre operator.

At the end of 2003 Union launched a new Health Insurance product, allowing customers to protect themselves against unforeseen hospitalization costs. This product has been well received by customers.

Union remains the market leader in travel insurance, our life insurance business is expanding rapidly and our position in the corporate non-life sector remains strong, we firmly believe that this together with the launch of new products and initiatives place us in a good position to take advantage of the opportunities which will arise in this rapidly changing market.

QUALITY



Financial Highlights

In 2003 the net income of Union was SKK 25.4 million, nearly a double increase when compared with the net income of SKK 16.3 million in 2002. In 2001 the net income was SKK 0.5 million.

Premium income in Non-Life reached SKK 560.1 million, a slight increase compared with SKK 557.7 million in 2002, however, due to the decision to stop with selling motor car insurance, it meant a slight drop compared with the year 2001, in which premium income reached SKK 617.9 million.

The technical results in Non-Life remain strong at SKK 72.8 million compared with SKK 66.9 million in 2002 and SKK 26.5 million reached in 2001. Union was able to further decrease the net combined ratio for the third consecutive year, from 90% in 2002 to 83% in 2003.

In Life insurance Union recorded a strong growth of premium income, from SKK 217.9 million in 2002 to SKK 261.9 million in 2003, which means an increase of 20%. Compared with the year 2001 an increase of 44% was achieved. In 2001 premium income of SKK 182 million was recorded. Technical result, which does not have a negative impact on clients and which is borne by shareholders, remained negative at SKK – 46.9 million, this was however an improvement when compared to SKK –56.7 million in 2002 and SKK – 62.7 million in 2001.

Embedded value in Life grew from SKK 60 million as at year-end 2002 to SKK 80 million at the end of 2003.

Expectations for 2004

The company will continue to focus on capturing the huge potential for growth within the Slovak market by providing high quality products and services to an ever-growing number of customers.

Union intends to accelerate the growth in its Life business, both through increased production from its direct sales force and also by utilising its rapidly growing broker distribution channel.

In Non-Life, Union has been successful in developing a high quality and profitable insurance portfolio. Growth is now the main focus for the coming years. This will be achieved by increased efficiency in distribution and the provision of high quality solutions for customers in the rapidly changing market.

Union aims to retain its market leading position in travel insurance, through ongoing relationship management with distributors and a continued reputation for fast and effective customer service.

REGISTERED DATA OF THE COMPANY AS OF DECEMBER 31, 2003:

Union poisťovňa, a.s.
Páříčkova 18, 813 60 Bratislava 1
Slovenská Republika

phone: 02/555 66 400
fax: 02/555 67 479
e-mail: union.direct@union.sk
http: www.union.sk
IČO: 31322051

Structure of shareholders' according to the amount of paid shareholders' capital thousands SKK:

EUREKO B.V.	379 373	97,27%
Other legal and natural persons	10 627	2,73%

BODIES OF THE COMPANY:

Union poisťovacia, a. s., is registered in the Commercial Register of the District Court Bratislava 1, section Sa, file No. 383/B.

SUPERVISORY BOARD:

Ernst Robert Jansen, Chairman
Fred Hoogerbrug, Member
Jeffrey Medlock, Member
Michal Nastula, Member
Viera Poludvorná, Member
Dušan Zemánek, Member

BOARD OF DIRECTORS:

Tibor Bôrik, Chairman
Elena Májeková, Member
Shaun Russell, Member
Nicolaas Slemmer, Member

Shareholders' capital: SKK 390.000.000



Board of directors, from the left:

Tibor Bôrik
Elena Májeková
Shaun Russell
Nicolaas Slemmer

I. SECTION OF THE MANAGING DIRECTOR

- * Secretariat of the Managing Director
- * Human Resources Department
- * Reinsurance Department
- * Legal Department
- * Chief Actuary Department
- * Internal Control Department

II. ECONOMICS AND IT SECTION

- * Labour Economics Department
- * Logistic Department
- * Exkaso Department
- * Inkaso Department
- * Investment Manager
- * Accounting and Controlling Division
- * IT Division

III. NON-LIFE INSURANCE SECTION

- * Travel Insurance Claims Handling Department
- * Non-life Claims Handling Division
- * Non-life Sales Division
- * Branches
- * Brokers Division
- * Non-life Insurance Division
- * Non-life Administration Division

IV. LIFE INSURANCE AND MARKETING SECTION

- * Marketing Division
- * Life Sales Division
- * Sub-branches
- * Clients Centre Division
- * Brokers Division
- * Life Insurance Division

PEOPLE



Eureko B.V.

Eureko B.V. is a privately-owned, financial services Group whose core businesses are primarily insurance and asset management. Eureko was formed in 1992 as an alliance of European insurers and banking operations. In november 2000 Eureko was re-structured, with the merger of Dutch company Achmea (the second largest insurance company in Netherlands, the largest non-life company and the fourth in life) and the insurance businesses of Banco Comercial Portugues – Seguros e Pensoes, (the largest life and non-life insurer in Portugal) and the company started to using the name Eureko B.V. The Eureko Group is rated "A+" by Standard & Poor's.

Eureko has operations in the following European countries under the respective Operating company brands:

The Netherlands, Luxembourg, Belgium	Achmea
United Kingdom, The Netherlands, Portugal, Ireland, Germany, France	F&C
Greece, Romania, Bulgaria, Cyprus	Interamerican
Ireland	Friends First
Slovakia	Union
France	Império France

In addition, Eureko has a company based in Warsaw (Eureko Polska) whose personnel are engaged in the development plans of Eureko's shareholding in PZU, Poland .

Eureko seeks to achieve stronger growth and profitability for its operating companies than they could achieve alone. Eureko's strategy, therefore, is to create an integrated group while leveraging on its competencies and unique strengths at local level.



KEY FIGURES

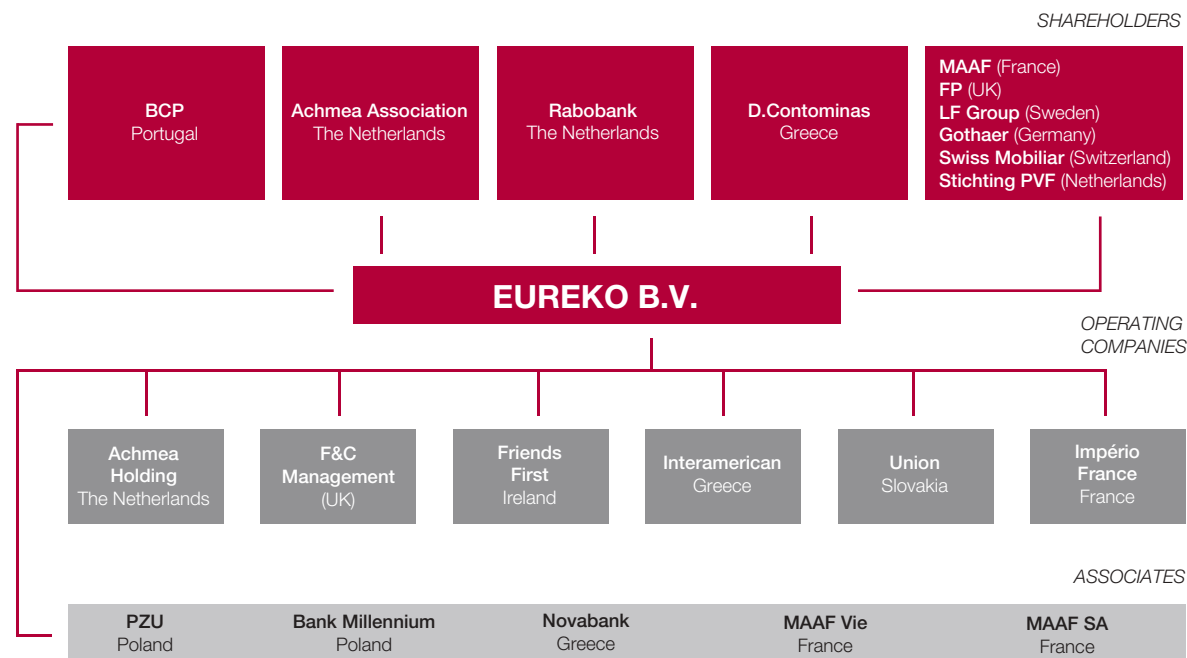
(IN MIL. SKK) 2003

Insurance gross written premiums	231 886
Assets under management	3 805 510
Total assets	53 204
Group pre-tax profit	17 388

EUREKO MISSION STATEMENT

„Eureko is one of Europe's leading personal financial services groups. Our mission is to provide superior products and services to our clients and to deliver shareholder value. We will achieve this mission by leveraging our expanding family of leading local brands, growing our client base and developing our proven capabilities in personal and asset protection, asset accumulation and management. We are committed to remain close to our clients and to maintain a balanced, ethical and transparent relationship with our shareholders, employees and clients.“

EUREKO B.V. SHERHOLDER'S STRUCTURE



INVESTMENT

STRENGTH

RESPONSIBILITY

EUREKO/UNION RISK MANAGEMENT

For Union, as a financial services company, taking risks from clients against a fee is an integral part of all our activities and is one of the major drivers of our results. Risk management is therefore an indispensable part of our business processes. That is why we invest a lot of resources into risk management in Union. For instance in the field of underwriting, actuarial calculations or quality assurance. We should do this, because otherwise we cannot take over the risks of our clients.

Union has exposure to many risks, of which the following are the most important:

• **Market risk**

Potential changes in bond and real estate prices, in interest rates, as well as in foreign exchange rates. In some products (e.g. unit-linked products) market risk is passed on directly to the policyholder.

• **Actuarial and underwriting risk**

Underwriting policies rely on regular review procedures with actuarial personnel, in which actual loss experience is examined. Statistical analysis tools are systematically employed in each line of business to refine underwriting standards in order to improve loss experience.

• **Credit risk**

Credit obligations generally arise in insurance operations from investment activities and from reinsurance. These risks are managed by careful monitoring and selection of companies with a proven excellent track record.

• **Liquidity risks**

Our solvency levels are carefully monitored in order to avoid a potential liquidity problem. Liquidity is stress tested.

• **Operational risk**

People and management are the key elements that determine the level of operational risk. These risks are managed by maintaining a comprehensive system of internal controls and back-up systems at Union.

Good risk management is not only useful for reduction of impact and likelihood of losses, but also for ensuring the attainment of business objectives. Also regulators (authorities of financial markets, the national bank) demand that financial companies manage their risks professionally.

WHAT IS THE EUREKO / UNION RISK MANAGEMENT PROCESS?

Typical for the Eureka risk management process is that assessment of risks within the group companies is undertaken by means of risk self assessment. Union therefore needs to identify, assess, measure and manage its (own) risks.

The Eureka risk management process consists of the following activities:

- Risk identification
- Risk evaluation
- Risk management
- Risk reporting
- Internal control statement

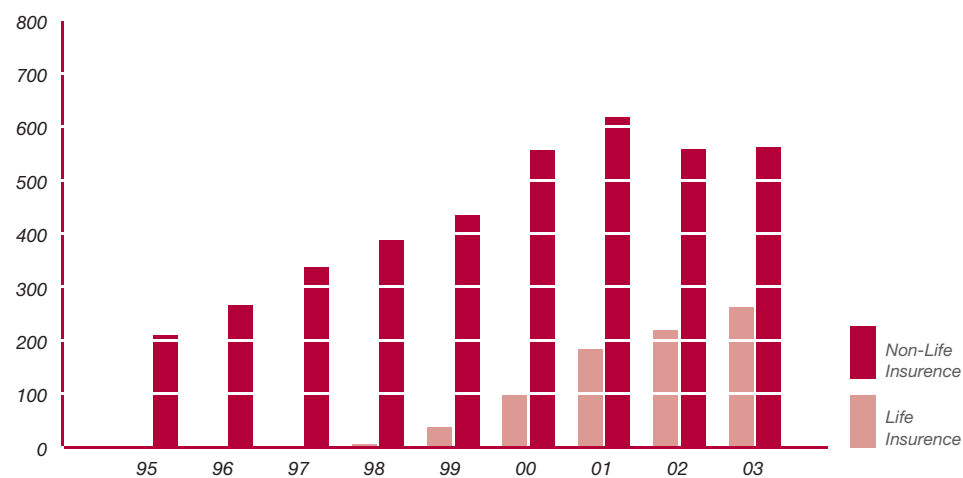
Risk management is a continuing process which management uses to define its strategy in order to meet the requirements of all stakeholders, including customers, shareholders and employees.



SAFETY

DEVELOPMENT OF WRITTEN PREMIUMS

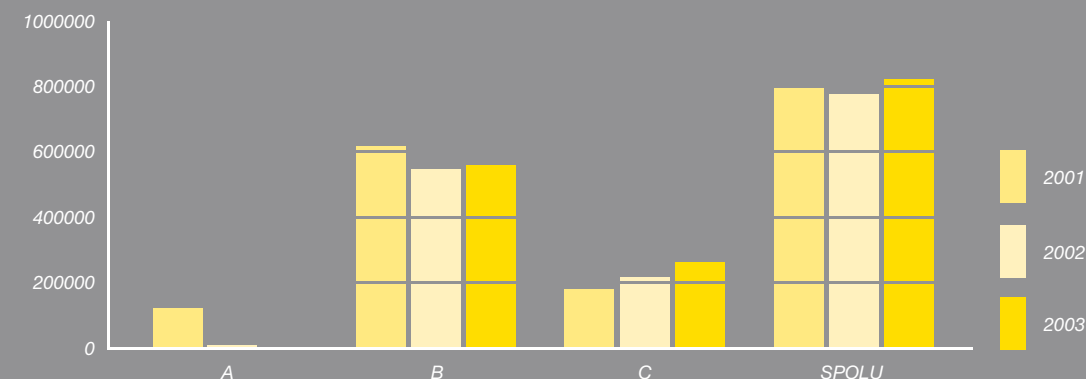
(in thousands of SKK)



year	Life Insurance	Non-Life Insurance	Total
1995	0	208 481	208 481
1996	0	265 127	265 127
1997	0	335 362	335 362
1998	3 820	382 280	386 100
1999	35 991	433 969	469 960
2000	102 559	554 675	657 234
2001	182 010	617 945	799 955
2002	217 933	557 690	775 623
2003	261 878	560 070	821 948

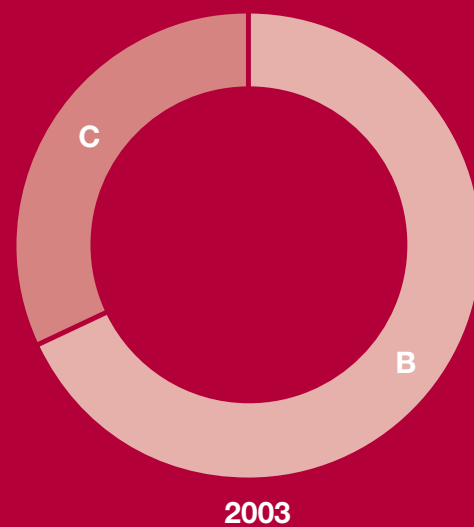
GROSS WRITTEN PREMIUM BY CLASS

(in thousands of SKK)



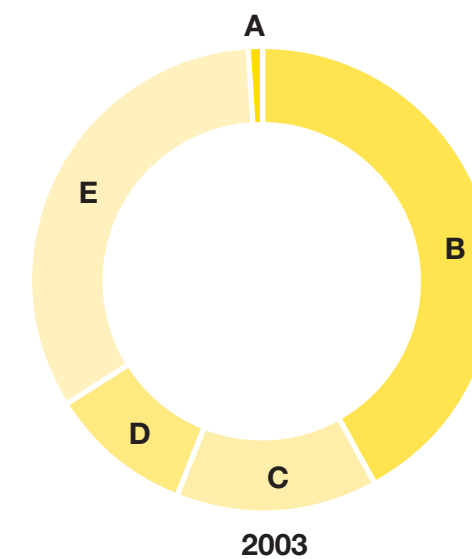
	2001	2002	2003
A. Casco	137 652	9 069	-379
B. Other Non-Life Insurance	480 293	548 621	560 449
Total Non-Life Insurance	617 945	557 690	560 070
C. Total Life Insurance	182 010	217 933	261 878
Total	799 955	775 623	821 948

STRUCTURE OF PREMIUMS BY CLASS



	2001	2002	2003
A. Casco	17%	1%	0%
B. Other Non-Life Insurance	60%	71%	68%
Total Non-Life insurance	77%	72%	68%
C. Total Life Insurance	23%	28%	32%
Total Gross Written Premiums	100%	100%	100%

POSITIVE



	2001	2002	2003
A. Corporate Sales men	45%	41%	42%
B. Headquarters	16%	20%	14%
C. Brokers	12%	9%	10%
D. Tied Agents	24%	29%	33%
E. Customer Centre	1%	1%	1%
F. Cross-selling	2%		
Total	100%	100%	100%

THE SHARE OF SPECIALISED DISTRIBUTION CHANNELS IN SALES

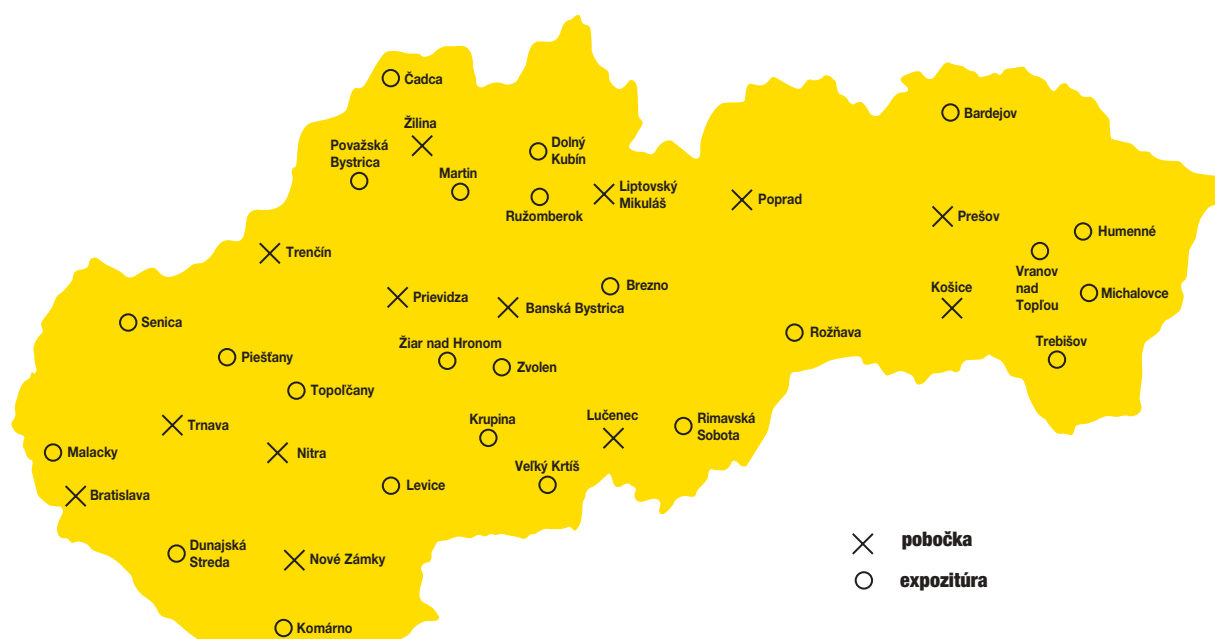
RESULTS:

EASY

Branches	Address	Telephone
Banská Bystrica	Horná 18, 974 01 Banská Bystrica	048/4151673
Bratislava	Páričkova 18, 813 60 Bratislava	02/50249270
Bratislava	Klobučnícka 7, 813 60 Bratislava	02/54131246
Košice	Hlavná 117, 040 01 Košice	055/6232418
Liptovský Mikuláš	Belopotockého 2, 031 01 Liptovský Mikuláš	044/5514452
Lučenec	Bazovského 41, 984 01 Lučenec	047/4331333
Nitra	Štefánikova 30, 949 01 Nitra	037/6522222
Nové Zámky	Podzámska 36, 940 01 Nové Zámky	035/6400047
Poprad	Nám. Sv. Egídia 4/7, 058 01 Poprad	052/7723807
Prešov	Hlavná 23, 080 01 Prešov	051/7724645
Prievidza	M. Mišíka 19/A, 971 01 Prievidza	046/5421936
Trenčín	Braneckého 1, 911 01 Trenčín	032/7442570
Tmava	Hlavná 2, 917 00 Tmava	033/5513357
Žilina	Národná 9, 010 01 Žilina	041/5626621

Sub-branches

Sub-branches	Address	Telephone
Banská Bystrica	Homá 18, 974 01 Banská Bystrica	048/4151674
Bardejov	Stöcklová 26, 085 01 Bardejov	054/4744129
Bratislava 1	Klobučnícka 7, 813 60 Bratislava	02/54432005
Bratislava 2	Páričkova 18, 813 60 Bratislava	02/50249272
Bratislava 3	Páričkova 18, 813 60 Bratislava	02/50249346
Bratislava 5	F. Kostku 1, 813 60 Bratislava	02/65413177
Bratislava 6	Háalkova 1, 831 03 Bratislava	02/44442629
Brezno	Rázusova 7, 977 01 Brezno	048/6116021
Čadca	F. Kráľa 1504, 022 01 Čadca	041/4333315
Dolný Kubín	Hviezdoslavovo nám. 1685/21, 026 01 Dolný Kubín	043/5866465
Humenné	Mierová 6, 066 01 Humenné	057/7757935
Komárno	Pohraničná 21, 945 01 Komárno	035/7700184
Košice 1	Hlavná 58, 040 01 Košice	055/6250459
Košice 2	Gorkého 8, 040 01 Košice	055/6338015
Košice 3	Gorkého 8, 040 01 Košice	055/6320298
Krupina	Nám. SNP 127/20, 963 01 Krupina	045/5512553
Levice	Nám. Šoltésovej 10, 934 01 Levice	036/6316353
Liptovský Mikuláš	Belopotockého 2, 031 01 Liptovský Mikuláš	044/5514314
Lučenec	Bazovského 41, 984 01 Lučenec	047/4332214
Malacky	Radlinského 5174, 901 01 Malacky	034/7724550
Martin	Osloboditeľov 64, 036 01 Martin	043/4237544
Michalovce	Nám. Osloboditeľov 1, 071 01 Michalovce	056/6425749
Nitra	Štefánikova 30, 949 01 Nitra	037/6522218
Nové Zámky	Podzámska 36, 940 01 Nové Zámky	035/6402606
Piešťany	Rázusova 5, 921 01 Piešťany	033/7729368
Poprad	Nám. Sv. Egídia 4/7, 058 01 Poprad	052/7724354
Považská Bystrica	Nám. A. Hlinku 36/9, 017 01 Považská Bystrica	042/4340281
Prešov 1	Hlavná 23, 080 01 Prešov	051/7724683
Prešov 2	Hlavná 23, 080 01 Prešov	051/7711265
Prievidza	M. Mišíka 19/A, 971 01 Prievidza	046/5421967
Rimavská Sobota	SNP 20, 979 01 Rimavská Sobota	047/5633273
Rožňava	Šafárikova 21, 048 01 Rožňava	058/7329666
Ružomberok	Podhora 46, 034 01 Ružomberok	044/4321306
Senica	Nám. Oslobodenia 11, 905 01 Senica	034/6512846
Topoľčany	M. R. Štefánika 261, 955 01 Topoľčany	0905 425 535
Trebišov	M. R. Štefánika 1832, 075 01 Trebišov	056/6724903
Trenčín 1	Braneckého 7, 911 01 Trenčín	032/7442571
Trenčín 2	Palackého 6403, 911 01 Trenčín	032/7433016
Tmava	Hlavná 2, 917 00 Tmava	033/5513357
Veľký Krtíš	Banická, blok 2, 990 01 Veľký Krtíš	047/4831898
Vranov nad Topľou	Boženy Němcovej 1, 093 01 Vranov nad Topľou	057/4431690
Zvolen	J.Kozáčka 7, 960 01 Zvolen	045/5333962
Žiar nad Hronom	M. Chrátka 25, 965 01 Žiar nad Hronom	045/6735542
Žilina 1	Národná 9, 010 01 Žilina	041/5643577
Žilina 2	Národná 9, 010 01 Žilina	041/5640910



X pobočka
 O expozitúra

AVAILABILITY

