

Raport Anual / Annual Report
2004

Principalii indicatori / At a glance

ELEMENTE ALE

CONTULUI DE PROFIT ȘI PIERDERI*

În mld. ROL	2004	Variație/Change 2004/2003	2003	In ROL bn
Prime brute subscrise (total)	7.250,7	40,9%	5.146,2	Gross premiums written (total)
- asigurări generale	6.860,0	38,1%	4.968,9	- property-casualty insurance
- asigurări de viață	390,7	120,4%	177,3	- life insurance
Rezultat tehnic	385,5	50,7%	255,8	Underwriting result
- asigurări generale	363,2	21,0%	300,1	- property-casualty insurance
- asigurări de viață	22,3	150,3%	-44,3	- life insurance
Venituri nete din plasamente	245,8	92,5%	127,7	Income from investments
Rezultat înainte de impozitare	542,1	26,3%	429,3	Profit/Loss before taxation
- asigurări generale	538,4	17,9%	456,5	- property-casualty insurance
- asigurări de viață	3,7	113,7%	-27,2	- life insurance
Rezultat net	407,5	25,3%	325,2	Net income

* - Conform reglementărilor contabile românești aprobate de Ordinul Ministrului de Finanțe și al Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asiguraților (CSA) nr. 2328/2390/2001 și Ordinul Președintelui CSA nr. 3103/2005 / According to Romanian accounting regulations approved by The Minister of Finances & The President of Insurance Supervision Commission (ISC) Order no. 2328/2390/2001 and the ISC Order no. 3103/2005

ELEMENTE DE BILANȚ (CONSOLIDAT*)

CONSOLIDATED* BALANCE SHEET

În mld. ROL	2004	Variație/Change 2004/2003	2003	In ROL bn
Active totale	8.569,7	30,9%	6.545,0	Total assets
Plasamente	2.850,4	68,6%	1.690,2	Investments
Capitaluri proprii	1.111,8	78,7%	622,0	Shareholders' equity
Rezerve tehnice (brut)	4.928,0	45,2%	3393,0	Technical reserves (gross)

* - Consolidat, asigurări generale și de viață / Consolidated, property-casualty and life insurance

ALTE INFORMAȚII

OTHER INFORMATION

	2004	Variație/Change 2004/2003	2003	
Număr angajați (medie anuală)	1.372	15,3%	1.190	No. of employees (average of the year)
Număr de unități teritoriale (sfârșitul anului)	170	6,3%	160	No. of offices (end of the year)

INDICATORI* DE SIGURANȚĂ FINANCIARĂ (2004) / KEY FINANCIAL STRENGTH INDICATORS* (2004)

	Asigurări generale / Property-casualty insurance	Asigurări de viață / Life insurance	
Grad de solvabilitate ⁽¹⁾	2,39	3,91	Solvency ratio (1)
Grad de acoperire a rezervelor tehnice cu active ⁽²⁾	128%	121%	Proportion of eligible assets covering technical reserves (2)
Coefficient de lichiditate ⁽³⁾	1,95	2,94	Liquidity ratio (3)

* - Conform raportărilor oficiale către CSA / According to the official figures reported to ISC (Insurance Supervision Commission)

(1) - Conform normelor în vigoare, pentru asigurații cu o rată de solvabilitate mai mare decât 1 nu există risc de insolabilitate / According to the regulations in force, for a higher than 1 solvency margin there is no insolvency risk for the company

(2) - Conform normelor în vigoare, această rată trebuie să fie de minimum 100% / According to the regulations in force, this ratio should be at least 100%

(3) - Conform normelor în vigoare, această rată trebuie să fie de minimum 1 / According to the regulations in force, this rate should be at least 1

	12/31/2004	12/31/2003
Capital social (mil ROL) / Issued capital (ROL mn)	304.708,30	270.305,75

Structura acționariatului / Share capital structure

ALLIANZ AKTIENGESELLSCHAFT	51,62%	51,62%
VESANIO TRADING LIMITED	44,01%	44,01%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Others (less than 5% each)	4,37%	4,37%

Allianz-Țiriac Asigurări S.A.

Raport Anual / Annual Report

2004

2004

Cuprins / Contents

_MESAJUL DIRECTORULUI GENERAL MESSAGE OF THE CHIEF EXECUTIVE OFFICER	3
_RAPORTUL CONSILIULUI DIRECTOR MANAGEMENT REPORT	8
_REZULTATE FINANCIARE CONSOLIDATE CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS	8
_ACTIVITATEA DE ASIGURĂRI GENERALE PROPERTY-CASUALTY INSURANCE OPERATIONS	15
_ACTIVITATEA DE ASIGURĂRI DE VIAȚĂ LIFE INSURANCE OPERATIONS	21
_PERSPECTIVE 2005 OUTLOOK FOR 2005	26
_SITUAȚII FINANCIARE FINANCIAL STATEMENTS	29
_REPREZENTANȚE TERITORIALE COUNTRYWIDE OFFICES	76

MESAJUL DIRECTORULUI GENERAL

MESSAGE OF THE CHIEF EXECUTIVE OFFICER



DOAMNELOR ȘI DOMNILOR,

2004 a fost un an în care Allianz-Țiriac a continuat să obțină rezultate remarcabile, făcând pași importanți în sensul creșterii valorii intrinseci a companiei. Aceasta înseamnă, pe de o parte, atingerea și chiar depășirea obiectivelor planificate și, în plus, recunoașterea din partea clienților, angajaților și, în general, a mediului social a faptului că reușim să reprezentăm un partener responsabil și demn de încredere.

În fapt, anul care a trecut a avut o semnificație specială pentru Allianz-Țiriac Asigurări, societatea sărbătorind împlinirea a 10 ani de activitate în România.

Din postura de lider al pieței locale de asigurări, Allianz-Țiriac a dezvoltat o campanie aniversară structurată pe ideea de a transmite realizările și viziunea companiei către public, inclusiv către cei cu interese directe în activitățile noastre.

LADIES AND GENTLEMEN,

2004 was a year in which Allianz-Țiriac continued to make great achievements, taking important steps forward in terms of increasing the value of the company. This means not only accomplishing and surpassing our business goals, but, furthermore, getting acknowledgment from all our clients, employees and social environment that we are a responsible and trustworthy partner.

Actually, the past year had a special meaning for Allianz-Țiriac Asigurări as the company celebrated 10 years of successful business on the Romanian market.

As the leading local company, Allianz-Țiriac developed a comprehensive anniversary campaign in order to highlight our beliefs and attainments to a large target group, including

Conceptul campaniei de comunicare a fost construit plecând de la valorile pe care le respectăm și care ne fac puternici. „Cu zece ani mai puternici” – mesajul aniversar – a fost transmis în cadrul unui program de evenimente desfășurate pe întreg parcursul anului 2004.

Campania a fost lansată prin organizarea unui eveniment de proporții, găzduit de un simbol al culturii și tradiției românești – Ateneul Român –, care ne-a oferit cadrul perfect pentru a dovedi responsabilitatea socială a organizației noastre: pentru prima dată în istoria sa, clădirea Ateneului este protejată de o poliță de asigurare emisă și sponsorizată de Allianz-Țiriac Asigurări.

Au fost douăsprezece luni de celebrări, în care, în cadrul unei campanii integrate de comunicare, am reușit să furnizăm un mesaj coerent, urmărind să consolidăm imaginea Allianz-Țiriac, o marcă ce definește un lider în domeniul asigurărilor, o organizație care mizează pe profesionalism. Am sărbătorit 10 ani de succese și la nivel local, împreună cu angajații, clienții și partenerii noștri din toate cele 40 de sucursale din țară. Putem spune, așadar, că 2004 a fost un an plin de evenimente, în care am sărbătorit, dar ne-am și atins toate obiectivele de afaceri pe care ni le-am propus.

Continuând să creștem profitabil, am dovedit, încă o dată, forța și valoarea competitivă a Allianz-Țiriac, pe o piață care se arată din ce în ce mai complexă, mai solicitantă. În timp ce concurența a devenit tot mai dură, am reușit să ne consolidăm poziția numărul unu pe piața românească a asigurărilor. Allianz-Țiriac deține acum o cotă de piață de 21%, în condițiile în care diferența față de principalul competitor a crescut până la șase puncte procentuale.

În același timp, evidențiind un nivel al profitului net care reprezintă aproximativ 80% din valoarea agregată a rezultatului exercițiului financiar înregistrat la nivelul întregii piețe de asigurări, Allianz-Țiriac a dovedit că a ales cea mai eficientă strategie de dezvoltare, sustenabilă pe termen lung. În fapt, rezultatele financiare înregistrate în anii trecuți au arătat capacitatea companiei noastre de a genera, consecutiv, profituri în creștere, care în permanență au depășit costurile de capital.

all our stakeholders. The communication concept of the campaign was focused on the values that make us powerful. “Ten years, more powerful” – the anniversary message – has been delivered through an integrated events program during the whole year 2004.

The campaign started with a big event, hosted by the Romanian Athenaeum – symbol of Romanian tradition and culture –, which gave us the opportunity to highlight our socially responsible position: for the first time in its history, the Athenaeum building has been protected through a property insurance policy granted by Allianz-Țiriac Asigurări company.

There were twelve months of celebration, in which we succeeded to deliver a coherent message through an integrated communication campaign, endeavouring to consolidate Allianz-Țiriac brand image as the top professional company in insurance field. We celebrated 10 years of successful business locally, too, in all our 40 branches, together with our local employees, clients and partners. All in all, 2004 was a full year, in which we did celebrate, but we also met all our main business objectives.

By continuing to grow profitable, Allianz-Țiriac managed to attest, once again, its competitive strength and value on a market that becomes more and more demanding. While the competition has toughened, we have succeeded to strengthen our number one position on Romanian insurance market. Allianz-Țiriac has now a 21% market share, while the gap between our company and the number two insurer grew further to six percentage points.

At the same time, with profits representing approximately 80% of the aggregate net income resulted on the entire Romanian insurance market, Allianz-Țiriac proved to have chosen the best development strategy, sustainable on long term. In fact, all the past years results showed the company's capacity to generate consecutively higher and solid profits that permanently surpassed the capital costs. These circumstances have guaranteed us access to additional resources that have been used for short and medium term

Aceste circumstanțe ne-au garantat accesul la resurse financiare suplimentare care au putut fi folosite pentru finanțarea programelor de dezvoltare a companiei pe termen scurt și mediu, contribuind, de asemenea, la creșterea competitivității Allianz-Țiriac.

Suntem cu atât mai mulțumiți de rezultatele activității desfășurate în anul 2004 cu cât creșterea nivelului profitului a fost obținută în condițiile în care, la nivelul operațiunilor de asigurări generale, rata daunei s-a înrăutățit. Efectele negative induse de manifestarea acestei tendințe au fost compensate, pe de o parte, de eforturile noastre îndreptate spre menținerea ratei cheltuielilor la niveluri scăzute, atât pe segmentele de asigurări generale, dar și pentru activitatea de asigurări de viață. În plus, am reușit să îmbunătățim rezultatul investițional, în ciuda faptului că randamentele instrumentelor disponibile pe piețele financiare locale s-au diminuat, atât în ceea ce privește instrumentele cu venit fix emise de instituțiile statului, cât și valorile medii ale dobânzilor oferite de băncile comerciale pentru depozitele pasive.

Trebuie subliniat faptul că am obținut aceste randamente investiționale superioare în condițiile respectării principiilor prudențiale, respectiv angajarea unor plasamente cu grad minim de risc și lichiditate optimă. Această abordare este una permanent promovată de Allianz-Țiriac, în condițiile în care suntem conștienți de faptul că o parte importantă din activele gestionate reprezintă, în fapt, obligații de plată către asigurați.

Pentru noi, păstrarea în siguranță și întărirea capitalurilor companiei reprezintă o precondiție pentru dezvoltarea sănătoasă și durabilă a afacerii, context în care suntem extrem de mulțumiți să constatăm că eforturile noastre în această direcție sunt ferm susținute de deciziile acționarilor societății. În consecință, în anul 2004 a fost realizată o nouă majorare a capitalului social, pentru al doilea an consecutiv. Mai mult decât atât, este evidentă disponibilitatea acționarilor de a continua finanțarea dezvoltării activităților noastre, atât timp cât o nouă decizie de majorare a capitalului Allianz-Țiriac în cursul anului 2005 a fost aprobată de către aceștia prin alocarea unei părți din profitul net al anului trecut distribuit sub formă de dividende.

programs of development meant to encourage and increase the competitiveness of Allianz-Țiriac.

We are so much the more pleased with our 2004 business results as we were able to register an upswing in income even though the loss ratio on property and casualty insurance worsened. This negative effect was partially compensated, on the one hand by closely monitoring for keeping down the expense ratio, both on life and non-life business. Alternatively, we succeeded to improve our non-operating investment result, despite the fact that the local markets yields had fallen, both on government bonds and on banks deposits.

It should be stated that these superior returns on investments have been attained while we promoted a prudential investment strategy placing our resources on investments with minimum risk and optimum liquidity. This is an important issue for Allianz-Țiriac, as we constantly bear in mind that an important part of the total financial assets managed is represented by payment obligations to insured parties.

As we believe that securing and strengthening our capital base represents a prerequisite for a healthy and sustainable development of our business, we are pleased to notice that our efforts in this direction have been firmly backed by the shareholders resolutions. As a result, in 2004, for the second successive year a raise of the share capital of the company was registered. The financing efforts shall be carried on, as the company's shareholders have already approved the allocation of a part from the dividends distributed from the 2004 profits for a new share capital increase, in 2005, too.

Along with the continuously increasing net income, these capitalization decisions contributed to an important boost in shareholders equity and furthermore kept the solvency margin on an optimal level. For both life and non-life business activities, the Allianz-Țiriac capital elements eligible for the solvency margin were more than two, respectively three times higher than the minimum legally stipulated levels.

Operațiunile de capitalizare, alături de obținerea unor profituri mereu în creștere au contribuit decisiv la majorarea substanțială a capitalurilor proprii și, în plus, au asigurat menținerea marjei de solvabilitate la niveluri optime. Atât pentru activitățile de asigurări generale, cât și pentru cele de asigurări de viață, elementele de capital eligibile pentru determinarea marjei de solvabilitate au fost de peste două, respectiv trei ori mai mari decât nivelurile legale minime stipulate de legislația în vigoare.

Sunt încrezător că progresele considerabile pe care le-am realizat în cursul anului 2004 nu au epuizat potențialul de dezvoltare al Allianz-Țiriac Asigurări. Am convingerea că angajații noștri, colegii mei, au încă suficiente resurse pentru a exploata viitoarele oportunități, iar pentru a avea succes în demersul nostru suntem în competiție, în primul rând, cu noi înșine. Pe de altă parte, vom miza în permanență pe susținerea pe care o primim de la partenerii noștri, concentrându-ne eforturile pentru a promova parteneriate bazate pe încredere, excelență și obținerea de beneficii comune. În sfârșit, fără a reprezenta însă cea din urmă direcție strategică de dezvoltare, vom folosi la maximum resursele și asistența pe care ni le pun la dispoziție acționarii noștri, fie ele reprezentate de angajamentul Allianz AG de a contribui la finanțarea dezvoltării afacerilor Allianz-Țiriac, dar și experiența din cadrul Grupului, astfel încât să oferim cele mai bune produse și servicii de asigurări, respectând cele mai ridicate standarde de operare impuse de apartenența la Grupul Allianz.

Mai presus de orice, vom urmări să plasăm în centru atenției noastre, întotdeauna, interesul clienților noștri. Concentrându-ne asupra nevoilor lor, suntem siguri că afacerile Allianz-Țiriac Asigurări vor continua să crească profitabil, pe termen lung.

Al dumneavoastră,



Cristian Constantinescu,
Director General / Chief Executive Officer

I am confident that the considerable progress we made in 2004 did not squeeze out the Allianz-Țiriac development potential. I believe that our employees still have resources to exploit all future business opportunities and for this we will have to compete first with ourselves. On the other hand, we will continue to count on our partners' support, as we put all our efforts in encouraging long-term partnerships based on reliability, excellence and mutual benefits. Last, but not least, we shall use altogether our main shareholder's resources and assistance, both the Allianz AG commitment to further financially sustain the development of Allianz-Țiriac business and the know-how of the Group, in order to offer first class products and services and to operate at the highest international standards required by our membership status to Allianz Group.

Above all, the customer's interest should be always in centre of our attention. By focusing on our clients needs, we are sure Allianz-Țiriac will continue to grow profitably in a long run.

Sincerely yours,

CONSILIUL DE ADMINISTRAȚIE AL ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. BOARD OF ADMINISTRATION OF ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A.

Dr. Klaus Junker

Președinte
President

Hannes Shariputra Chopra

Membru
Member

Christian Muller

Membru
Member

Ion Alexandru Țiriac

Membru
Member

Cătălin Vasile Pârvu

Membru
Member

CONSILIUL DIRECTOR AL ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. BOARD OF DIRECTORS OF ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A.

Cristian Constantinescu

Director general
Chief Executive Officer

Gavril Mureșan

Director general adjunct
Executive Officer

Ileana Cucoș

Director general adjunct
Executive Officer

Cleopatra Marinescu

Director financiar executiv
Chief Financial Officer

Marius Balica

Director executiv tehnologia informației
Chief Information Officer

2004

REZULTATE FINANCIARE CONSOLIDATE

CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS

Allianz-Țiriac Asigurări a înregistrat, în anul 2004, o rată ridicată a profitabilității în contextul menținerii ritmului de creștere a afacerilor. Compania își consolidează, astfel, poziția numărul unu pe piața asigurărilor din România, dovedindu-și competitivitatea și, totodată, capacitatea de a continua să adauge valoare afacerilor pe care le derulează.

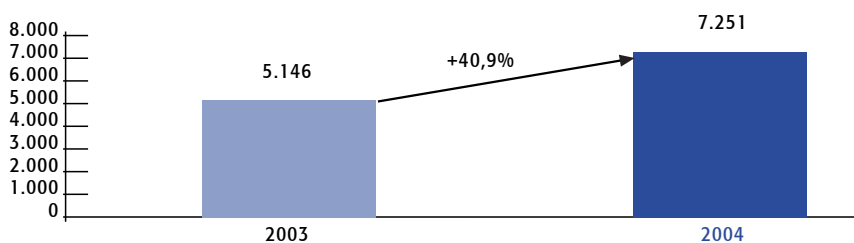
In 2004, Allianz-Țiriac registered a superior profit margin, showing at the same time a high business growth rate. Thus, the company consolidates its number one position on the Romanian insurance market, proving its competitiveness and, at the same time, its capacity of continuing to add value to its on-going business.

Veniturile din **prime brute** subscribe de Allianz-Țiriac Asigurări în anul 2004 au atins valoarea de 7.251 miliarde ROL, cu peste 2.100 miliarde ROL mai mult decât în anul anterior (5.146 miliarde ROL în 2003). Ritmul anual de creștere a afacerilor companiei s-a menținut astfel la o rată de aproape 41%, comparabil cu nivelul înregistrat de Allianz-Țiriac Asigurări cu un an înainte, superior, însă, ritmului mediu de creștere înregistrat la nivelul pieței asigurărilor (situat la 30%). Societatea a ajuns să dețină o cotă de peste 21% din piața agregată a asigurărilor generale și de viață, iar avansul față de principalii competitori s-a mărit substanțial, la peste șase puncte procentuale de bază.

Allianz-Țiriac registered in 2004 **gross premiums written** of 7,251 billion ROL, with over 2,100 billion ROL more than in the previous year (5,146 billion ROL in 2003). The annual growth rate of the business was of almost 41%, comparable with the one registered by Allianz-Țiriac in the previous year, but once more way above the average growth rate registered by the insurance market (which was of 30%). The company reached a share of over 21% of the aggregated property-casualty and life insurance market, while the advance taken from the main competitors grew substantially, to more than six percentage points.

Prime brute subscribe(*) / Gross premiums written(*)

În mld. ROL / In ROL bn



(*) Consolidat, asigurări generale și de viață / Consolidated, property-casualty and life insurance

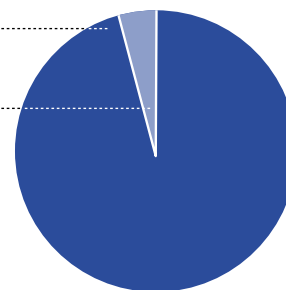
Afacerile de asigurări generale continuă să contribuie într-o proporție substanțială la formarea veniturilor din prime realizate de companie: peste

The property-casualty insurance activities continue to add a substantial portion to the premiums registered by the company: in excess of 94% in

**Structura veniturilor din prime de asigurări în 2004 (între paranteze procentul înregistrat în 2003) /
Gross premiums written by business segments in 2004 (between the brackets - weight in 2003)**

Asigurări generale / Property-casualty insurance
94,6% (96,6%)

Asigurări de viață / Life insurance
5,4% (3,4%)



94% la nivelul anului 2004. Totuși, față de anul anterior, se remarcă o creștere cu două puncte procentuale a ponderii vânzărilor de produse de asigurări de viață în portofoliul Allianz-Țiriac, de la 3,4% (2003), la 5,4% (2004).

Este important să subliniem faptul că aceste creșteri ale veniturilor din activitatea de asigurări au fost realizate în condițiile menținerii profitabilității la un nivel ridicat. De altfel, strategia managementului Allianz-Țiriac vizează dezvoltarea echilibrată a afacerii. În nici un moment nu va fi forțat unul sau altul dintre cei trei indicatori care descriu evoluția activității – volumul, eficiența și stabilitatea operațiunilor –, acceptând deteriorarea celorlalți.

Allianz-Țiriac a reușit, astfel, să obțină un **profit net** în creștere cu mai mult de 25%, până la o valoare de 407 miliarde ROL în anul 2004 (325 miliarde în 2003). Chiar dacă ritmul de creștere al acestui indicator a fost ușor mai lent față de

2004. Still, compared with the previous year, we can note a growth rate of two percentage points registered by the sales of life products in the Allianz-Țiriac business portfolio, from 3.4% (2003) to 5.4% (2004).

It is important to stress that this revenue growth registered from the insurance activity was achieved under the condition of keeping the profitability rate at a high level. In fact, the strategy of the management team of Allianz-Țiriac gives a special attention to the balanced development of the business. Under no circumstances will any of the three strategic indicators that describe the evolution of our activity – turnover, efficiency and the stability of the business – be forced, accepting the deterioration of the others.

Allianz-Țiriac managed in this way to obtain a **net profit** of 407 billion ROL in 2004, with more than 25% higher than in the previous year (2003: 325 billion ROL). Even if the growth rate of this figure was slightly slower compared to the

Contul netehnic(*)

Non-Technical account(*)

În mld. ROL			In ROL bn
Ani financiari încheiați la 31 decembrie	2004	2003	Years ended December 31
Prime brute subscrise, consolidat⁽¹⁾	7.250,7	5.146,2	Gross premiums written, consolidated⁽¹⁾
Rezultat tehnic, consolidat⁽¹⁾	385,5	255,8	Technical result, consolidated⁽¹⁾
Venituri din plasamente	245,8	127,7	Income from investments
Cheltuieli cu plasamentele	- 35,2	- 8,7	Investments expenses
Alte venituri / cheltuieli netehnice, net	- 54,0	54,6	Other non-technical income / expenses, net
Rezultatul brut al exercițiului	542,1	429,3	Income before taxes
Impozit pe profit	- 134,1	- 104,1	Taxes
Rezultat net	407,4	325,2	Net income

(*) Conform modelelor de raportare solicitate de către Comisia de Supraveghere a Asigurărilor (CSA) / According to the reporting models requested by The Insurance Supervisory Commission (ISC)

⁽¹⁾ Consolidat, asigurări generale și de viață / Property-casualty and life insurance consolidated

dinamica înregistrată la nivelul veniturilor din prime, trebuie menționat faptul că rentabilitatea capitalurilor proprii a continuat să se situeze la o rată foarte ridicată, de peste 36%. Compania se menține în topul celor mai profitabili asigurători din România, profitul net generat de Allianz-Țiriac reprezentând, în 2004, circa 80% din profitul net agregat la nivelul întregii piețe locale a asigurărilor.

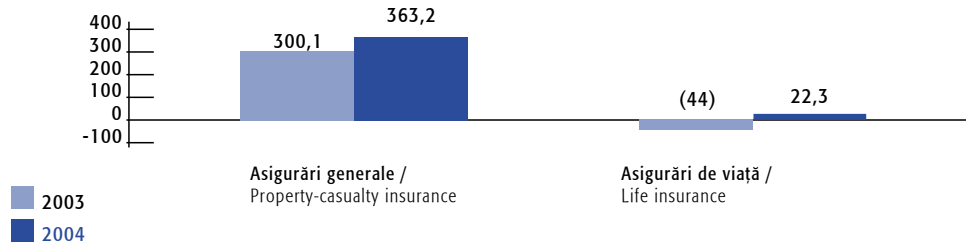
Rezultatul tehnic a avut o contribuție determinantă la înregistrarea acestei rate ridicate a profitabilității companiei. La nivel consolidat, **rezultatul tehnic** s-a majorat cu mai mult de 50%, ajungând la 385,5 miliarde ROL în anul 2004 (255,8 miliarde în 2003). Principalul motor

dynamics of the premiums, we should mention that the return on equity continued to be very high: over 36%. The company has been one of the most profitable insurers in Romania, the net profit registered by Allianz-Țiriac in 2004 representing approximately 80% of the net aggregated income for the whole local insurance market.

The **technical result** had an important contribution to this high profitability margin of the company. Consolidated, the **technical result** grew by more than 50%, reaching 385.5 billion ROL in 2004 (255.8 billion ROL in 2003). An important driver for this growth was the

Rezultate tehnice / Technical results

În mld. ROL / In ROL bn



al acestei creșteri a fost rezultatul tehnic din activitatea de asigurări de viață, care în 2004 a evidențiat, pentru prima dată de la lansarea operațiunilor pe acest segment de piață, o valoare pozitivă (+22 miliarde ROL, față de -44 miliarde cu un an înainte). În termeni nominali, o creștere similară a rezultatului tehnic a fost înregistrată și pentru operațiunile de asigurări generale, care s-a îmbunătățit până la 363 miliarde ROL în anul 2004 (2003: 300 miliarde ROL).

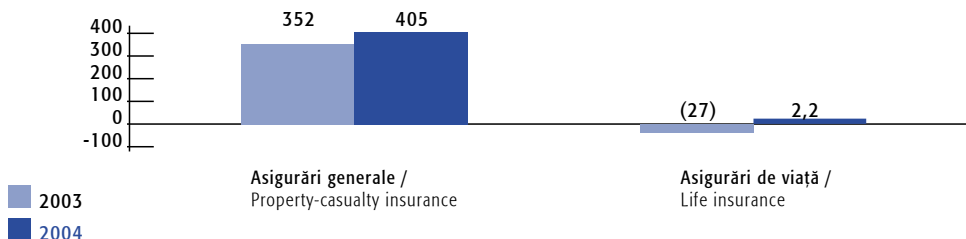
În ceea ce privește distribuția profitului, mai mult de jumătate din suma reprezentând rezultatul net

operational result on life insurance which, in 2004, registered for the first time since life operations were launched a positive result: +22 billion ROL, as compared to -44 billion in the previous year. A similar nominal growth (+63 billion ROL) was registered for the property-casualty operational result, showing an improvement to 363 billion ROL in 2004 (2003: 300 billion ROL).

Regarding the profit distribution, more than half of the amount representing the net income for 2004 has been retained into the company's

Rezultate nete / Net incomes

În mld. ROL / In ROL bn



al exercițiului financiar 2004 a fost păstrată la dispoziția societății, în vederea susținerii dezvoltării viitoare a afacerilor Allianz-Țiriac. În plus, la fel ca în urmă cu un an, acționarii societății au hotărât continuarea programului de capitalizare a companiei. Astfel, un sfert din valoarea dividendelor aferente exercițiului financiar încheiat repartizate acționarilor vor fi vărsate în contul capitalului social al Allianz-Țiriac Asigurări. Anul 2005 va consemna, așadar, o nouă creștere cu circa 12% a capitalului social al companiei. Reamintim faptul că o operațiune similară s-a derulat și în cursul anului 2004, în urma căreia capitalul social al Allianz-Țiriac a fost majorat de la 270,3 la 304,7 miliarde ROL.

Aceasta a reprezentat, de altfel, una dintre sursele care au contribuit la creșterea cu 490 miliarde ROL a **capitalurilor proprii** ale companiei pe parcursul anului 2004. Cel de-al doilea factor important care a determinat întărirea nivelului capitalizării Allianz-Țiriac Asigurări a fost, fără îndoială, profitul net realizat. În sfârșit, trebuie menționat faptul că societatea a procedat la reevaluarea terenurilor și clădirilor deținute, în conformitate cu reglementările în vigoare emise în acest scop. În urma acestui proces, a fost înregistrată o majorare netă a rezervei din reevaluare constituită în anul anterior de la 58 miliarde ROL la 31 decembrie 2003, la 84 miliarde ROL la 31 decembrie 2004 (+26 miliarde ROL).

Continuând să discutăm despre pasivele companiei, se poate evidenția o majorare cu 45% a rezervelor tehnice brute ale Allianz-Țiriac, de la 3.393 la 4.928 miliarde ROL. Această creștere a fost determinată de evoluția principalelor categorii de rezerve aferente activității de asigurări generale, respectiv cele de daune și de prime. În

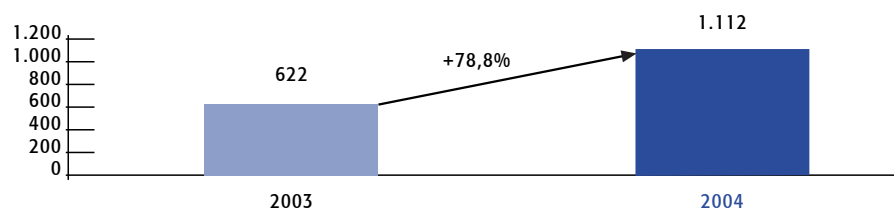
accounts, in order to sustain the future business developments of Allianz-Țiriac. Moreover, as it was also the case in the previous year, the shareholders decided to continue the capitalization of the company. Consequently, a quarter of the amount representing dividends for the 2004 financial year will be contributed as share capital increase. Allianz-Țiriac's share capital will therefore record a 12% increase during 2005. It should be reminded that a similar procedure took place in 2004, the result being an increase of the company's share capital from 270.3 to 304.7 billion ROL.

Actually, this represented one of the sources that contributed to the year **equity** raise by 490 billion ROL. The second important feature that has strengthened the capital base of Allianz-Țiriac has been the net income. Finally, it should be mentioned that the company revalued its own land and buildings according to the specific regulations in force. Revaluation results showed a net increase of the revaluation reserve of 26 billion ROL, respectively from 58 billion ROL as of December 31, 2003 to 84 billion ROL as of December 31, 2004.

Continuing with information regarding equity and liabilities, we should emphasize that the gross insurance reserves increased by 45%, to 4,928 billion ROL on December 31, 2004, from 3,393 billion ROL on December 31, 2003. This growth was primarily due to the evolution of the main property-casualty reserve categories, i.e. unearned premiums reserves and claims reserves. Predictably, as the volume of gross premiums written went up, the level of the companies' undertakings has been amplified, as well as its assumed liabilities. It should also be pointed out that the growth rate of these insurance reserves

Capitaluri proprii(*) / Shareholders' equity(*)

În mld. ROL / In ROL bn



(*) Consolidat, asigurări generale și de viață / Consolidated, property-casualty and life insurance

mod firesc, creșterea volumului prime brute subscrise ridică nivelul răspunderilor companiei și, în consecință, a obligațiilor asumate. În același timp, trebuie evidențiat faptul că ritmul de creștere al acestor obligații de plată a daunelor în contul asigurărilor generale a fost superior ritmului de creștere al veniturilor din prime. Referindu-ne la rezervele de daune privind asigurările generale, consemnăm o creștere cu 64% a acestora, de la 1.026 miliarde ROL (la 31 decembrie 2003), la 1.683 miliarde ROL (la 31 decembrie 2004). Suprapuse peste evoluțiile înregistrate la nivelul sumelor reprezentând plăți de despăgubiri în cursul anului 2004, aceste statistici evidențiază manifestarea unei tendințe de creștere a ratei daunei pe segmentul asigurărilor generale.

Pe de altă parte, cea mai importantă modificare la nivelul rezervelor tehnice totale existente în bilanțul companiei la data de 31 decembrie 2004 a fost determinată de evoluția rezervelor de prime. Acestea au consemnat, la 31 decembrie 2004, un nivel de 3.023 miliarde ROL, cu aproximativ 860 miliarde de ROL mai mult decât la 31 decembrie 2003. Această diferență măsoară nivelul afacerilor suplimentare generate de Allianz-Țiriac pe parcursul anului 2004.

În ceea ce privește bilanțul, activele societății s-au majorat cu peste 2.000 de miliarde ROL, până la

was superior to the increase rate of property-casualty revenues. For instance, the gross claims reserves for property-casualty increased by 64 percent, from 1,026 billion ROL as of December 31, 2003 to 1,683 billion ROL as of December 31, 2004. Added to the rising volume of claims paid (2004 as compared to 2003 financial year), these statistics reveal an upward trend for the loss ratio on property-casualty segment.

On the other hand, the major influence on the change in the company's total technical reserves has been generated by the unearned premiums reserves. These reached 3,023 billion ROL on December 31, 2004, 860 billion ROL higher than on December 31, 2003. This difference measures Allianz-Țiriac's capacity to generate additional business during the financial year 2004.

With regard to the balance sheet, the company's total assets increased in 2004 by 2,000 billion ROL, to 8,570 billion ROL, an amount that placed Allianz-Țiriac again on top of the insurers' hierarchy, with the highest assets value.

The 31% assets growth rate resulted primarily from the increase in receivables (29% in 2004) and in investments, that soared in 2004 (69% increase). Thus, the value of total receivables

BILANȚ CONTABIL CONSOLIDAT(*) (VARIANTA SIMPLIFICATĂ) / CONSOLIDATED(*) BALANCE SHEET (SHORT VERSION)

Active / Assets			Pasive / Equity and liabilities		
În mld. ROL / In ROL bn			În mld. ROL / In ROL bn		
	2004	2003		2004	2003
Active necorporale /			Capitaluri proprii /		
Intangible assets	3,1	4,5	Shareholders' equity	1.111,8	622,1
Plasamente / Investments	2.850,4	1.690,2	Capital social / Issued capital	304,7	270,3
Partea din rezerve tehnice cedate reasiguratorilor /			Rezerve tehnice brute /		
Amounts ceded to reinsurers from insurance reserves	1.499,2	1.547,2	Cross insurance reserves	4.928,0	3.392,6
Creanțe /			Rezerve tehnice aferente contractelor		
Accounts receivable	3.657,0	2.826,1	în unități de cont /		
Alte active /			Technical reserves for unit-linked contracts	275,8	127,2
Other assets	560,0	477,0	Datorii / Liabilities	1.656,7	1.810,4
Active totale /			Alte pasive / Other liabilities	597,4	592,8
Total assets	8.569,7	6.545,0	Total capitaluri proprii și obligații /		
			Total equity and liabilities	8.569,7	6.545,0

(*) Consolidat, asigurări generale și de viață / Consolidated, property-casualty and life insurance

**Structura portofoliului de investiții în 2004 (între paranteze procentul înregistrat în 2003) /
Investments portfolio structure in 2004 (between the brackets - weight in 2003)**

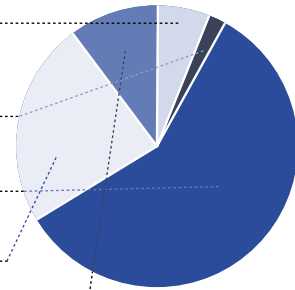
Proprietăți imobiliare / Real estate
6,0% (9,1%)

Plasamente deținute la societăți din cadrul grupului /
Investments in associated enterprises and joint ventures
2,1% (3,4%)

Obligațiuni și alte titluri cu venit fix / Investments in securities with fixed income
57,9% (62,5%)

Depozite la instituții de credit / Deposits to credit institutions
23,7% (17,8%)

Plasamente aferente contractelor în unități de cont / Investments related to unit-linked contracts
10,2% (7,1%)



8.570 miliarde ROL, Allianz-Țiriac Asigurări rămânând și la 31 decembrie 2004 asigurătorul din România cu cea mai mare valoare a activelor.

Creșterea activelor companiei cu o rată de aproape 31% se datorează, în principal, evoluției creanțelor, respectiv plasamentelor deținute, ale căror valori la 31 decembrie 2004 au înregistrat plusuri de 29%, respectiv 69%, comparativ cu sfârșitul anului 2003. Astfel, nivelul creanțelor totale ale societății au ajuns la un nivel de 3.657 miliarde ROL, această valoare incluzând creanțele provenite din operațiuni de asigurare directă, cele provenite din operațiuni de reasigurare și alte creanțe.

Cu o pondere de 33%, plasamentele reprezintă cea de a doua categorie importantă de active ale Allianz-Țiriac Asigurări. Importanța acestora este dată nu doar de valoarea lor ridicată – 2.850 miliarde ROL la 31 decembrie 2004 –, dar și de faptul că ele exprimă, practic, modul în care afacerea este abordată din perspectiva investițională, capacitatea managementului societății de a găsi structuri ale portofoliului de plasamente capabile să ofere un raport optim risc-randament. Abordarea prudentă a activităților investiționale reprezintă, de altfel, un proces continuu la nivelul Allianz-Țiriac Asigurări, evidențiind responsabilitatea administratorilor societății în gestionarea resurselor financiare care includ obligații de plată asumate de către asigurător. În plus, nivelul riscurilor plasamentelor este dublu controlat de reglementările specifice activităților de asigurări din România, pe de o parte, dar și de criteriile prudentiale existente la nivelul Grupului Allianz, care impun companiilor

of the company at December 31, 2004 was of 3,657 billion ROL, this figure including receivables from direct insurance, from reinsurance and other receivables.

Investments correspond to the second important assets class, with a 33% weight in the total assets of the company. The importance of these funds is given not only by their significant volume – 2,850 billion ROL as of December 31, 2004 – but also for the reason that their structure illustrates the management's investment approach, it's ability to find the best investment portfolio allocation in order to achieve an optimal risk-return relation.

The prudential approach of investments represents a continuous process within Allianz-Țiriac, pointing out the responsibility of the company's administrators in managing the financial resources which include payment obligations assumed by the insurer. Moreover, the risk level of investments is controlled on one hand by the Romanian specific regulations regarding insurance activities, and on the other hand by the prudential criteria of Allianz Group, which impose to the member companies to place their resources representing technical reserves in monetary instruments guaranteed by the state or issued by international financial institutions present in Romania which have highest financial strength ratings.

Under these conditions the largest part of Allianz-Țiriac investments (approximately 82%)

membre plasarea resurselor reprezentând rezerve tehnice în instrumente monetare garantate de stat sau emise de instituții financiare internaționale prezente în țara noastră care sunt evaluate cu ratinguri superioare.

Acesta este contextul în care aproximativ 82% din plasamentele Allianz-Țiriac sunt reprezentate de obligațiuni și alte titluri cu venit fix emise de instituții ale statului (și garantate de acestea) – în proporție de 58%, respectiv de depozite la reprezentanțele locale sau subsidiarele unor bănci internaționale – în proporție de 24%. În același timp, Allianz-Țiriac este asigurătorul care, la sfârșitul anului 2004, deținea cea mai mare valoare a activelor plasate în străinătate în contul clienților săi, titulari de contracte de asigurări legate de investiții.

are in bonds and other fixed income instruments issued (and guaranteed) by state institutions (58%), respectively bank deposits at local representatives or subsidiaries of international banks (24%). At the same time, Allianz-Țiriac is the insurer that, at the end of 2004, was holding the largest value of assets placed abroad on the account of its clients who have investment-oriented insurance products.

ACTIVITATEA DE ASIGURĂRI GENERALE

PROPERTY-CASUALTY INSURANCE OPERATIONS

În condițiile manifestării unor tendințe de creștere a daunalității aferente claselor de asigurări generale, Allianz-Țiriac a reușit să înregistreze rezultate operaționale pozitive. În paralel, creșterea primelor brute subscrise au determinat întărirea poziției de lider a companiei pe piața asigurărilor generale din România.

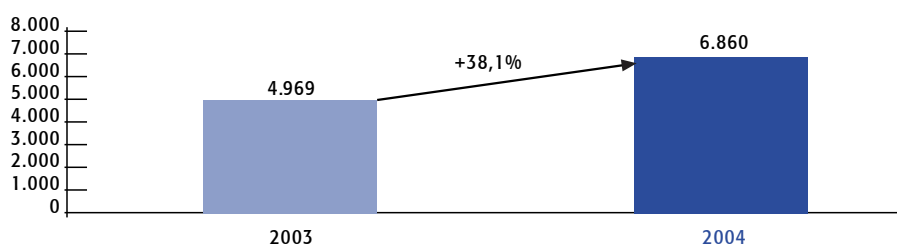
While the loss ratio on property-casualty insurance followed an explicit increase trend, Allianz-Țiriac did succeed to achieve positive operational results. Meanwhile, the significant growth of the gross premiums written played an important role in strengthening our leading position on property-casualty insurance segment.

2004 este cel de-al patrulea an consecutiv în care Allianz-Țiriac își consolidează poziția numărul unu pe segmentul asigurărilor de bunuri, proprietăți și răspundere. Compania a ajuns să dețină o cotă de piață ce depășește 25% din piața asigurărilor generale, **primele brute subscrise** depășind 6.860 miliarde ROL. Cifra evidențiază o creștere cu peste 38% față de veniturile realizate în anul anterior (4.969 miliarde ROL în anul 2003).

2004 is the fourth successive year in which Allianz-Țiriac further consolidates its number one position on the property-casualty insurance segment. The company holds now a market share of exceeding 25% on this segment, with **gross premiums written** of more than 6,860 billion ROL. As compared to the previous year, the figure shows a 38% increase (2003: gross premiums written of 4,969 billion ROL).

Prime brute subscrise / Gross premiums written

În mld. ROL / In ROL bn



Aproximativ 60% din această sumă a fost obținută din vânzările de polițe de asigurări auto casco, care au generat prime brute subscrise de 4.150 miliarde ROL în anul 2004, cu peste 42% mai mult față de 2003 (2.911 miliarde ROL). Creșterea se datorează pe de o parte atragerii de noi clienți, atât persoane fizice, cât și juridice. Tendința a fost susținută de menținerea ratei ridicate a cererii

Approximately 60% of this amount comes from sales of motor hull policies that generated gross premiums written of 4,150 billion ROL in 2004, that means more than 42% higher as compared to 2003 premium income (2,911 billion ROL). The upsurge is due to growth of new business, reflecting an increase in the number of vehicles insured, on one hand. This development was

de finanțare a achiziției de autovehicule în sistem leasing și prin angajarea de credite comerciale. Relațiile excelente pe care Allianz-Țiriac le are cu partenerii săi reprezentând companii de brokeraj, societăți de leasing, dar și instituții bancare au contribuit substanțial la creșterea vânzărilor de polițe de asigurări auto către, sau prin intermediul acestor parteneri de afaceri. Pe de altă parte, în

primarily sustained by the high demand for financed acquisition of vehicles, using both leasing and credit systems. Due to the excellent relationships with the most important local banks, brokerage and leasing companies, Allianz-Țiriac became an important provider of insurance products and services for these institutions and their clients and thus increased its car insurance

Structura portofoliului* de asigurări generale (între paranteze procentul înregistrat în 2003) / Property-casualty insurance by business segments* (between the brackets - weight in 2003)

Accidente persoane / Personal accidents

1,2% (1,3%)

Auto casco / Motor hull

60,7% (58,6%)

Răspundere civilă auto / Motor third party liability

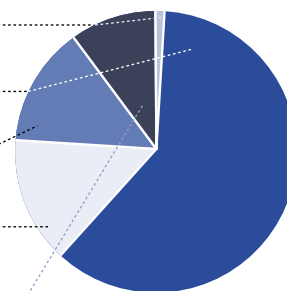
14,6%

Bunuri și clădiri / Property

13,6% (14,3%)

Altele / Others

9,9% (11,4%)



(*) După primele brute subscrise / Based on gross premiums written

contextul în care, în ultimii ani, traversăm o perioadă de înnoire a parcului auto din România, majorarea primei medii pe segmentul asigurărilor auto casco reprezintă un fenomen ce putea fi anticipat.

Asigurările de răspundere civilă auto – obligatorii și carte verde – au înregistrat în anul 2004 niveluri ale primelor brute subscrise în creștere până la 558 miliarde ROL (357 miliarde ROL în 2003), respectiv 438 miliarde ROL (2003: 356 miliarde ROL), ponderea lor cumulată în structura portofoliului de asigurări generale menținându-se la un nivel sensibil egal cu cea consemnată în anul anterior: 14,6%. Majorarea nivelului primelor aferente polițelor de asigurări obligatorii a fost principalul motor de creștere al volumului de prime brute subscrise din activitatea de asigurări de răspundere civilă auto în 2004.

Cea mai ridicată rată de creștere a veniturilor (+66%) a fost înregistrată de asigurările de bunuri și proprietăți aparținând persoanelor fizice, valoarea primelor brute subscrise de Allianz-Țiriac pe această clasă de asigurări ajungând în 2004 la aproximativ 241 miliarde ROL (2003: 145 miliarde ROL). Aceasta evidențiază atât creșterea cererii

sales. On the other hand, in the past years, as in Romania new car registration outstandingly and continuously increased, the growth of the average premium per insured vehicle represents a phenomenon that could have been anticipated.

In 2004, the premium income from motor third party liability lines of business, i.e. the compulsory policy valid in Romania and the Green Card policy valid abroad, increased to 558 billion ROL (357 billion ROL in 2003) and 438 billion ROL (2003: 356 billion ROL), respectively. Their consolidated weight in Allianz-Țiriac's portfolio remained to roughly the same level as in the previous year: 14.6%. The growth of the gross premiums written in 2004 on motor third party liability business was specifically due to premium rate increases for the compulsory insurance.

Property insurance for individuals attained the highest income premium growth rate (+66%). In 2004, gross premiums written on this insurance line increased to 241 billion ROL (2003: 145 billion ROL). This advancement was due to the growing demand for such policies coming from Romanian residents, at the same time proving that Allianz-Țiriac succeeds to permanently

în rândul populației din România, dar și faptul că Allianz-Țiriac reușește să-și îmbunătățească în permanență imaginea în interiorul segmentului reprezentat de persoane fizice. În ceea ce privește influența facilităților fiscale oferite pe parcursul anului 2004 cumpărătorilor de polițe de asigurări de locuințe (deductibilitatea primelor plătite în limita echivalentului a 200 euro pe an), considerăm că aceasta a fost marginală, astfel încât renunțarea la acordarea acestei deductibilități nu va afecta semnificativ evoluția cererii de asemenea asigurări, care va continua să se înscrie, în opinia noastră, pe o tendință pozitivă.

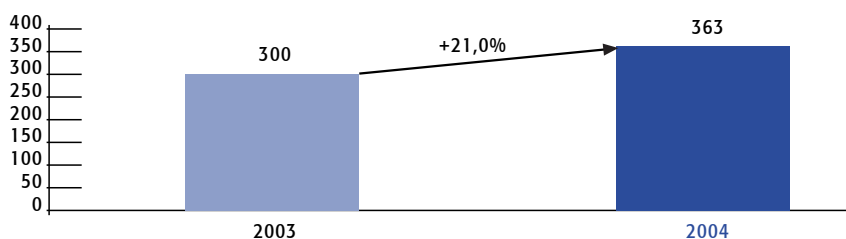
În ceea ce privește profitabilitatea operațională realizată pe segmentul asigurărilor generale, Allianz-Țiriac a obținut în anul 2004 un **rezultat tehnic** în creștere cu 21%, până la un nivel de 363 miliarde ROL (de la 300 miliarde ROL în anul anterior). Chiar dacă evoluția acestui indicator a consemnat o dinamică a creșterii inferioară ratei de creștere a veniturilor din prime, trebuie menționat faptul că Allianz-Țiriac rămâne una dintre cele mai profitabile companii din domeniu. De altfel, trebuie evidențiat faptul că profitabilitatea segmentului asigurărilor generale la nivelul global al pieței locale s-a diminuat simțitor în anul 2004, mai ales ca urmare a creșterii daunalității înregistrată la nivel sectorial și în principal pe clasele de asigurări auto. Din ce în ce mai multe companii au raportat fie profituri marginale, fie pierderi tehnice care, în perspectivă, se pot agrava, amenințând chiar stabilitatea pieței, dacă ținem cont că, pe de o parte, asigurările auto domină portofoliile asigurătorilor locali și, pe de altă parte, în condițiile în care crește probabilitatea de manifestare a unor riscuri catastrofice pe segmentele asigurărilor de bunuri și proprietăți.

improve its image within the targeted group of potential clients represented by the individuals. As for the influence of the fiscal incentives (deductibility for the written premium up to 200 Euro) offered to the persons that bought an individual property insurance during 2004, we consider that this only had a marginal effect. Accordingly, the abolish of this stimulus will not significantly affect the demand for individual property insurance which, in our opinion, will continue to follow a positive trend.

Whith regard to property-casualty operations profitability, in 2004 Allianz-Țiriac achieved a **technical result** of 363 billion ROL, pointing out a 21% increase as compared to the previous year result (300 billion in 2003). It is true, the growth rate of this operational result indicates a less dynamic increase as compared to the advancement registered by premium income, but it should be mentioned that Allianz-Țiriac continues to be one of the most profitable local insurance company. In fact, we should draw attention to the fact that the worsening profitability of the property-casualty insurance segment affected all the players on the Romanian market in 2004 year, particularly because of the loss ratio deterioration mainly on motor business. More and more companies reported either a very small profit, or operational losses which in the future might aggravate, threatening the stability of the market itself, if we take into account the high weight of the motor insurance in many of the insurer's portfolios. Moreover there is a growing probability to have to face the effects of occurrence of catastrophic risks on property insurance.

Rezultat tehnic / Technical result

În mld. ROL / In ROL bn



Contul tehnic al asigurărilor generale(*)		Technical account for property-casualty insurance(*)	
În mld. ROL		In ROL bn	
Ani financiari încheiați la 31 decembrie	2004	2003	Years ended December 31
Prime brute subscrise	6.860,0	4.968,9	Gross premiums written
Prime cedate în reasigurare	- 2.071,1	- 2.417,8	Premiums ceded in reinsurance
Prime câștigate, net ⁽¹⁾	3.840,5	2.161,2	Earned premiums, net ⁽¹⁾
Daune și indemnizații brute plătite	- 3.202,5	- 2.105,3	Paid insurance benefits, gross
Daune și indemnizații apărute, net ⁽²⁾	- 2.554,9	- 1.270,9	Paid insurance benefits, net ⁽²⁾
Cheltuieli de exploatare, net ⁽³⁾	- 936,7	- 458,4	Net acquisition and administrative costs ⁽³⁾
Alte venituri/cheltuieli tehnice, net	14,3	- 131,7	Other technical income/expenses, net
Rezultat tehnic al asigurării generale	363,2	300,1	Technical results for general insurance

(*) Conform modelelor de raportare solicitate de către Comisia de Supraveghere a Asigurărilor (CSA) / According to the reporting models requested by The Insurance Supervisory Commission (ISC)

⁽¹⁾ Nete de partea din primele câștigate cedată în reasigurare / Net of earned premiums ceded to reinsurers

⁽²⁾ Nete de daunele apărute în sarcina reasiguratorilor / Net of reinsurance

⁽³⁾ Include cheltuielile nete de achiziție, cheltuielile de administrare, respectiv comisioanele primite de la reasiguratorii și participările la beneficii / Comprises net acquisition costs, administrative expenses and commissions from reinsurers

Mai mult decât atât, piața românească a asigurărilor traversează o perioadă în care mulți dintre asiguratorii locali vizează, în principal, câștigarea de cote de piață pe termen scurt. Această orientare creează presiuni asupra nivelurilor tarifelor de prime, dictate într-o mare măsură de interesele comerciale. Suplimentar, la nivelul anului 2004 s-a manifestat o evidentă tendință de majorare a ratei cheltuielilor operaționale, susținută pe de o parte, de creșterea gradului de intermediere în asigurări (prin implicarea brokerilor și agenților), iar pe de altă parte, de orientarea unor resurse importante către piața de retail, de al cărei potențial asiguratorii se arată din ce în ce mai interesați. Nu în ultimul rând, similar cu situația celor mai multe dintre sectoarele pieței financiare locale, dezvoltarea segmentului asigurărilor este dependentă de realizarea unor investiții în infrastructura afacerii, companiile de asigurări fiind obligate să țină pasul cu evoluțiile în domeniul tehnologiei informației.

Acesta este contextul în care, și la nivelul contului tehnic al activităților de asigurări generale derulate de Allianz-Țiriac consemnăm o majorare a ratei

On the other hand, during this period many local insurers are focusing, primarily, on rapidly gaining market share, regardless of costs. Such an orientation creates pressures on the premium rates, which are largely determined on pure commercial principles. Moreover, in 2004, the expense ratio for property-casualty business followed an increasing tendency, as a consequence of the growing intermediation rate (through agents and brokers) on one hand, and on the other hand as a result of the resources allocation towards retail business, a costly segment but with huge potential that captures the interest of more and more insurers. Last, but not least, similar to the situation of all other segments on the local financial markets, the development of the insurance sector requires important investments in the business infrastructure, the insurance companies having no choice but to keep up with the information technology evolution.

This is the context in which the property-casualty operations of Allianz-Țiriac pointed out a higher net loss ratio of 66% in 2004, as compared to 59% in 2003. The acquisition expenses and

Principalii indicatori de performanță operațională(*)		Key operational performance data(*)	
Ani financiari încheiați la 31 decembrie	2004	2003	Years ended December 31
Rata daunei	66,5%	58,8%	Loss ratio
Rata cheltuielilor de achiziție și administrare	24,4%	21,2%	Expense ratio
Rata combinată	90,1%	80,0%	Combined ratio

(*) Net de reasigurare / Net of reinsurance

Principalii indicatori de siguranță financiară ^(*)			Key financial security data ^(*)	
Ani financiari încheiați la 31 decembrie	2004	2003	Years ended December 31	
Marja de solvabilitate (mld. ROL)	1.761	1.464	Solvency margin (ROL bn)	
Grad de solvabilitate ⁽¹⁾	2,39	2,17	Solvency ratio ⁽¹⁾	
Active admise să acopere rezervele tehnice (mld. ROL)	4.311	2.415	Assets eligible to cover technical reserves (ROL bn)	
Grad de acoperire a rezervelor tehnice cu active ⁽²⁾	128%	132%	Proportion of eligible assets covering technical reserves ⁽²⁾	
Coeficient de lichiditate ⁽³⁾	1,95	2,33	Liquidity ratio ⁽³⁾	

^(*) Conform normelor de raportare emise de către Comisia de Supraveghere a Asigurărilor (CSA) / According to the reporting provisions issued by The Insurance Supervisory Commission (ISC)

⁽¹⁾ Conform normelor în vigoare, pentru asiguratorii cu o rată de solvabilitate mai mare decât 1 nu există risc de insolvență / According to the regulations in force, for a higher than 1 solvency ratio there is no insolvency risk for the company

⁽²⁾ Conform normelor în vigoare, această rată trebuie să fie de minimum 100% / According to the regulations in force this ratio should be at least 100%

⁽³⁾ Conform normelor în vigoare, această rată trebuie să fie de minimum 1 / According to the regulations in force, this rate should be at least 1

daunei netă de reasigurare de la 59% la peste 66%, dar și a ratei cheltuielilor de achiziție și administrare cu 3 puncte procentuale (de la 21% în 2003, la 24% în anul 2004). Reflectând aceste evoluții, rata combinată netă înregistrată pe segmentul asigurărilor generale a ajuns la un nivel de nu mai puțin decât 90%. Efectele creșterii ratei daunei pe clasele de asigurări auto (care dețin o pondere de circa 75% în portofoliul de asigurări generale Allianz-Tiriac) a influențat substanțial rezultatele operaționale obținute de companie pe segmentul asigurărilor generale.

Fenomenu de creștere a ratei daunei pe segmentul asigurărilor auto din România s-a produs, în plus, într-un moment în care, la nivelul anului 2004, piața internațională a reasiguratorilor a continuat să fie foarte puțin flexibilă în negocierea condițiilor de preluare a răspunderilor. În acest context, pentru Allianz-Tiriac reasigurarea nu putea reprezenta o opțiune de compensare a efectelor nefavorabile induse de creșterea daunalității pentru activitatea de asigurări directe, decât odată cu majorarea cotațiilor de prime percepute clienților din țara noastră. Din dorința de a evita o asemenea măsură, eforturile managementului companiei s-au concentrat pe identificarea soluțiilor de îmbunătățire a eficienței activităților de achiziție și administrare, inclusiv prin abordarea selectivă a proceselor de subscriere, în special pe segmentul asigurărilor auto casco. Concomitent, rata reținerii proprii a companiei a crescut substanțial, de la 49% (2003), până la aproximativ 70%, în 2004.

administrative costs ratio also deteriorated with three percentage points, from 21% in 2003, to 24% in 2004. Reflecting these downturns, the net of reinsurance combined ratio for property-casualty operations went to 90%. The operational result of the company on the property-casualty insurance segment was negatively influenced first and foremost by the worsening loss ratio on motor insurance (which have an overall weight of 75% in the Allianz-Tiriac's portfolio).

The deterioration of the loss ratio on car insurance segment in 2004 occurred in Romania in a moment in which the international reinsurance markets continued to be quite hard. In such a context, for Allianz-Tiriac reinsurance could have represented an option to offset the unfavorable effects of the increasing property-casualty claims only along with raising the premium rates for direct insurance business. To avoid such a radical plan, the management of the company concentrated its efforts on identifying solutions for improving the efficiency of acquisition and administrative processes, including selective underwriting mainly on motor insurance. At the same time, the retention rate of the company went substantially up, from 49% (2003), to approximately 70% in 2004.

The decision to increase the retention rate in 2004 was imposed by special circumstances that reflected the severe international reinsurance markets conditions at the end of 2003 and the

Decizia de reducere a nivelului reasigurării în 2004 a fost determinată, aşadar, de o situație conjuncturală ce reflecta condițiile dificile de pe piețele internaționale de reasigurări la sfârșitul anului 2003 și începutul lui 2004. Ea nu a afectat nivelul indicatorilor de siguranță financiară ai Allianz-Țiriac Asigurări, menținuți la niveluri superioare: rata de solvabilitate de 2,4 ori mai mare decât nivelul minim impus de normele în vigoare, coeficientul de lichiditate de aproape două ori mai mare decât valoarea minimă recomandată de Comisia de Supraveghere a Asigurărilor.

Cât privește perspectivele, Allianz-Țiriac va continua să deruleze programe complexe de cedare a riscurilor către reasigurători internaționali de prim rang, considerând reasigurarea un instrument alternativ de garantare a stabilității financiare, pe de o parte și, în plus, o pârghie ce poate fi utilizată pentru reglarea profitabilității operaționale la niveluri optime în situațiile unor evoluții negative a daunalității brute rezultate din activitatea de asigurări directe, în anumite circumstanțe nefavorabile.

De altfel, nu mai departe decât pentru anul de subscriere 2005, rata cedărilor în reasigurare ale Allianz-Țiriac va înregistra o revenire la niveluri apropiate de 50%, în contextul în care, pentru această perioadă, reasigurătorii au oferit condiții sensibil mai bune pentru preluarea răspunderilor aferente riscurilor auto.

beginning of 2004. It should however be noted that this chosen alternative did not affect any of Allianz-Țiriac's financial safety indicators, all of them being permanently maintained at high levels that demonstrate the financial strength of the company: the solvency rate was 2.4 times higher than the minimum required level, while the liquidity ratio showed a two times higher value than the minimum recommended value, according to the Insurance Supervision Commission criteria.

As for the prospects, Allianz-Țiriac will continue to develop complex programs for ceding risks to first class international reinsurance groups, acknowledging that reinsurance represents an alternative instrument for guaranteeing financial security and also a leverage for optimizing the operational profitability in cases when the gross claims incurred register strong negative deviation.

In fact, for the underwriting year 2005, Allianz-Țiriac's rate of ceding in reinsurance will illustrate a come back to levels close to 50%, as this year the reinsurance groups offered far better conditions.

ACTIVITATEA DE ASIGURĂRI DE VIAȚĂ

LIFE INSURANCE OPERATIONS

2004 a fost primul an în care Allianz-Țiriac a obținut profit din derularea operațiunilor de asigurări de viață. Îmbunătățirea rezultatelor pe acest segment de piață evidențiază continuarea proceselor cu impact asupra creșterii eficienței activităților.

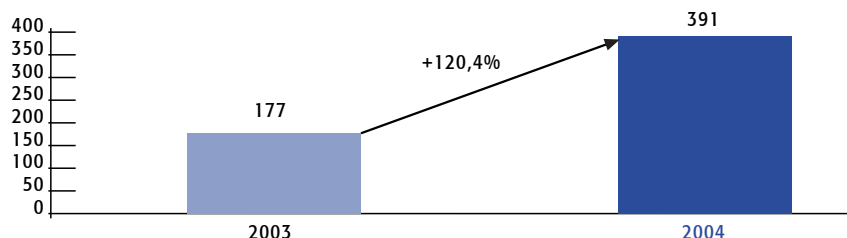
2004 was the first year in which Allianz-Țiriac's life insurance operations became profitable. The progress made on this market segment confirms the determination to carry on the implementation of the programs which can continuously improve the efficiency of the life business.

Atât în ceea ce privește veniturile realizate, cât și sub aspectul profitabilității, Allianz-Țiriac a obținut rezultate remarcabile pe segmentul asigurărilor de viață, în anul 2004. Vânzările de polițe specifice au generat prime anualizate multiplicat cu peste 120%, până la valoarea de 391 miliarde ROL (comparativ cu 177 miliarde ROL în anul 2003). Creșterea volumului de afaceri a fost susținută în primul rând de numărul mare de polițe noi emise, situație care dovedește faptul că programul de redefinire și restructurare a sistemului de distribuție, proiect început încă de la sfârșitul anului 2003, își produce deja efectele. Astfel, forța de vânzări a Allianz-Țiriac este reprezentată de două canale principale de distribuție. Pe de o parte operează canalul specializat, format din persoane cu sarcini exclusiv de vânzare a produselor de asigurări de viață, care reprezintă compania în relația cu terții în baza unor contracte

In the financial year 2004, Allianz-Țiriac achieved remarkable progress with regard to revenues from life insurance, as well as in terms of profitability. Sales of life insurance policies generated statutory premiums of 391 billion ROL, a figure that shows an increase of more than 120% as compared to previous year (2003: 177 billion ROL). This was mainly attributable to the strong growth of new business, following the implementation of a program – started at the end of 2003 – that re-organized and restructured the life insurance distribution network. As a result of executing this program, Allianz-Tiriac's life sale force is formed by two main distribution channels. On one hand, there is the specialized channel that consists of people with the exclusive task of selling life products (captive underwriting organization). On the other hand, the sales force specialized in the

Prime brute subscribe / Gross premiums written

În mld. ROL / In ROL bn



de mandat. Concomitent, forța de vânzări cu sarcini principale de distribuție a produselor de asigurări generale reușește deja să realizeze venituri importante

distribuție de produse de asigurări de viață și de produse de asigurări de proprietate-căzătorie care performanțează foarte bine pe piața de vânzări de produse de asigurări de viață, depășind veniturile totale ale companiei.

din vânzarea polițelor de asigurări de viață, în condițiile în care au fost luate măsuri care să stimuleze vânzările încrucișate.

Chiar dacă un asemenea ritm alert de creștere a volumului de activitate este specific perioadei de început de activitate – în toamna anului 2004 împlinindu-se nu mai mult de trei ani de la momentul lansării activităților de asigurări de viață –, această evoluție creează premisele dezvoltării durabile a portofoliului de asigurări de viață, atât timp cât nivelul ridicat al vânzărilor a fost obținut în condițiile respectării unor cerințe de calitate privind procesele de vânzare și de subscriere.

Prin promovarea unor programe interne de stimulare a calității distribuției, monitorizate și îmbunătățite în permanență, managementul companiei mizează pe dezvoltarea unui portofoliu a cărui principală caracteristică să fie reprezentată de stabilitate. În același timp, apreciind că încrederea reprezintă principalul atu care poate susține o relație de parteneriat pe termen lung, de tipul celei pe care o implică derularea contractelor de asigurări de viață, Allianz-Țiriac își propune să continue să ofere argumente care să justifice această încredere de care se bucură în rândul clienților săi: promovarea unei oferte complete și acoperitoare, furnizarea de servicii pre și post-vânzare la cele mai înalte standarde de calitate, precum și garantarea operării în condiții de maximă siguranță financiară.

Sub aspectul rentabilității operațiunilor de asigurări de viață, rezultatele financiare obținute de Allianz-Țiriac Asigurări în anul 2004 evidențiază o nouă îmbunătățire a **rezultatul tehnic**, care a indicat o valoare pozitivă de 22 miliarde de ROL, după ce, cu un an în urmă, compania înregistra pierderi din activitatea de bază de circa 44 miliarde ROL.

Although such a dynamic business expansion might be seen as resulting only from the life operations start momentum – in the autumn of 2004 Allianz-Țiriac counted no more than three years of activity on life business –, these accomplishments create the premises for future strong developments of a sound life insurance portfolio, as long as the high volume of sales has been attained fulfilling at the same time the quality benchmarks in terms of sales and underwriting practice.

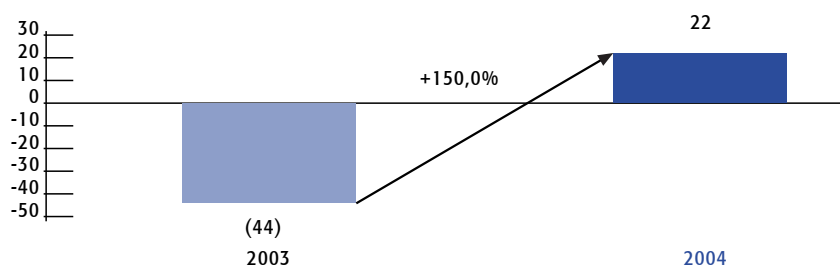
By promoting certain internal programs that seek to encourage quality distribution programs that are permanently monitored and upgraded, the company's management has been focused on developing a long-term stable portfolio. At the same time, being aware that trust represents the foremost feature capable to keep up a long-term partnership – as this is the case for life insurance relationships – Allianz-Țiriac wants to constantly offer arguments for deserving the clients trust: starting with its competitive and diversified product offer, providing high standards of services and business ethics and guaranteeing the financial soundness of its operations.

Allianz-Tiriac's life insurance operations show further improvements on profitability, too. The technical result turned positive in 2004, amounting to 22 billion ROL, after the company registered operating losses of about 44 billion ROL in the previous year. This turnaround was due primarily to the reduction, for the second consecutive year, of the statutory expense ratio, from almost 77% in 2003, to less than 48% in 2004 financial year.

Although the level of this ratio may be considered still high, we should bear in mind the fact that

Rezultat tehnic / Technical result

În mld. ROL / In ROL bn



Contul tehnic al asigurărilor de viață ^(*)		Technical account for life insurance ^(*)	
În mld. ROL		In ROL bn	
Ani financiari încheiați la 31 decembrie	2004	2003	Years ended December 31
Prime brute subscrise ⁽¹⁾	390,7	177,3	Gross written premiums ⁽¹⁾
Prime cedate în reasigurare	- 10,7	- 3,3	Premiums ceded in reinsurance
Prime câștigate, net ⁽²⁾	380,0	174,0	Earned premiums, net ⁽²⁾
Venituri din plasamente	53,4	25,4	Investment income
Indemnizații brute plătite	- 45,8	- 11,6	Paid insurance benefits, gross
Indemnizații plătite, net ⁽³⁾	- 45,4	- 11,6	Paid insurance benefits, net ⁽³⁾
Cheltuieli de exploatare, net ⁽⁴⁾	- 181,7	- 133,3	Net acquisition expenses and administrative costs ⁽⁴⁾
Cheltuieli cu plasamente	- 29,3	- 15,9	Investment expenses
Alte venituri/cheltuieli tehnice, net	43,6	25,6	Other technical income/expenses, net
Rezultat tehnic al asigurării de viață	22,3	- 44,3	Technical result for life insurance
Rata cheltuielilor de achiziție și administrare, net⁽⁵⁾	47,8%	76,6%	Statutory expense ratio, net⁽⁵⁾

^(*) Conform modelelor de raportare solicitate de către Comisia de Supraveghere a Asigurărilor (CSA) / According to the reporting models requested by The Insurance Supervisory Commission (ISC)

⁽¹⁾ În conformitate cu standardele de raportare contabilă din România, primele brute subscrise includ sumele reprezentând plasamente în unități de cont aferente produselor tip unit-linked, pentru care riscul investițional este asumat de către asigurat / Under Romanian accounting policies, gross premiums written are equivalent to statutory premiums, as they include sales generated in business with investment-oriented products

⁽²⁾ Nete de partea din primele cedate în reasigurare / Net of premiums ceded to reinsurers

⁽³⁾ Nete de indemnizațiile aflate în sarcina reasiguratorilor / Net of reinsurance

⁽⁴⁾ Include cheltuielile nete de achiziție, cheltuielile de administrare, respectiv comisioanele primite de la reasiguratorii și participările la beneficii / Comprises net acquisition costs, administrative expenses and commissions from reinsurers

⁽⁵⁾ Reprezintă rata cheltuielilor de achiziție și administrare, inclusiv comisioane primite de la reasiguratorii, raportate la primele nete câștigate / Represents the ratio of net acquisition costs, administrative expenses and commissions from reinsurers to net statutory premiums earned

Obținerea acestui rezultat a fost determinată de reducerea, pentru al doilea an consecutiv, a ratei cheltuielilor de achiziție și administrare, de la aproape 77% în 2003, la sub 48% în anul 2004.

Chiar dacă nivelul acestui indicator poate părea încă ridicat, trebuie ținut cont de faptul că volumul cheltuielilor cu achiziția polițelor va continua să reprezinte un procent important din valoarea primelor brute subscrise atât timp cât vânzările anuale de polițe nou emise vor depăși valoarea veniturilor realizate din încasarea ratelor aferente polițelor emise în anii anteriori anului de referință. În orice caz, progresul înregistrat în privința eficientizării proceselor de achiziție și administrare nu poate trece neremarcăt, la fel cum, trebuie să observăm faptul că îmbunătățirea rezultatului tehnic a fost susținută și de dublarea nivelului **veniturilor din plasamente**, de la 25 miliarde ROL în 2003, la peste 53 miliarde ROL în anul financiar 2004.

Nu în ultimul rând, este important să remarcăm derularea operațiunilor de asigurări de viață în condițiile păstrării echilibrului financiar ale activității. Indicatori precum gradul de solvabilitate, coeficientul

the acquisition expenses will continue to offset a high portion of the statutory premiums as long as the annual sales of new business will surpass the value of the annual premiums cashed on account of the policies older than one year. Nevertheless, the strong progress achieved in terms of the efficiency of acquisition and administration processes cannot be ignored, while it should also be recognised that the improvement of the operating result has been sustained by the growth of the **investment income** which has more than doubled in 2004, to 53 billion ROL, from 25 billion ROL in 2003.

Last, but not least, it is important to emphasize that life insurance business has been built up based on financial soundness. Indicators such as solvency and liquidity ratios, but also the proportion of eligible assets covering technical reserves were too continuously maintained at levels that meet not only local, but also international financial security standards.

de lichiditate și gradul de acoperire a rezervelor tehnice cu active continuă să se situeze la niveluri care respectă cele mai exigente standarde privind siguranța financiară.

În ceea ce privește structura portofoliul de asigurări de viață al Allianz-Țiriac, produsele cu componentă investițională continuă să dețină o pondere semnificativă, de aproape 80%. Ofertate sub numele de marcă ALIAT, polițele de tip unit-linked rămân în continuare cele mai flexibile și mai complete produse din această categorie pe piața locală a asigurărilor, atât sub aspectul facilităților acordate clienților (răscumpărări parțiale, răscumpărări parțiale cu rambursare, flexibilitate deosebită în adaptarea primelor de asigurare la nevoile și posibilitățile financiare ale clienților), cât și prin diversitatea oportunităților de plasament oferite de multitudinea de programe investiționale disponibile. Clienții Allianz-Țiriac au posibilitatea de a se proteja prin asigurare și, în paralel, să investească atât în țară, cât și pe piețele financiare internaționale, în moneda națională, în euro sau în dolari. Valoarea plasamentelor intermediare de Allianz-Țiriac în numele deținătorilor de polițe de asigurări cu componentă investițională a depășit valoarea de 291 miliarde ROL, la 31 decembrie 2004, înregistrând o creștere de peste 171 de miliarde ROL (+141%) față de sfârșitul anului 2003.

Merită, de asemenea, să subliniem faptul că Allianz-Țiriac este compania care reușește să administreze cea mai mare valoare a activelor plasate de asigurați români pe piețele internaționale prin intermediul fondurilor de investiții create pentru dezvoltarea

Regarding the life insurance portfolio structure, the investment-oriented products accounted for almost 80% of statutory premiums. Offered under the brand name of ALIAT, these policies are still considered the most flexible and comprehensive unit-linked products on the local market, taking in consideration their accessibility (partial surrender, partial surrender with reimbursement and adaptability to the clients needs) and the variety of investment opportunities offered through the wide range of investment funds available. Allianz-Țiriac's customers have, therefore, the chance to be protected against extensive risks and, at the same time, to invest in Romania and abroad, on international financial markets, in local currency, in Euro or US dollars. The total value of assets invested by Allianz-Țiriac on account of its clients' – owners of unit-linked policies – exceeded the sum of 291 billion ROL on December 31, 2004, higher than the value accounted for at the end of 2003 by more than 171 billion ROL, or 141%.

It is also worth mentioning that Allianz-Țiriac is the company with the highest value of assets under management on account of Romanian clients who have chosen to place their resources on international markets by selecting one of the investment funds offered by the Allianz-Țiriac's unit-linked products. According to the information published by the Insurance Supervisory Commission, out of the total sum of 557 billion ROL that represents third-party assets invested on international markets under the management

Principalii indicatori de siguranță financiară(*)

Key financial security data(*)

Ani financiari încheiați la 31 decembrie	2004	2003	Years ended December 31
Marja de solvabilitate (mld. ROL)	113	82	Solvency margin (ROL bn)
Grad de solvabilitate ⁽¹⁾	3,91	5,09	Solvency ratio ⁽¹⁾
Active admise să acopere rezervele tehnice (mld. ROL)	429	265	Assets eligible to cover technical reserves (ROL bn)
Grad de acoperire a rezervelor tehnice cu active ⁽²⁾	121%	168%	Proportion of eligible assets covering technical reserves ⁽²⁾
Coefficient de lichiditate ⁽³⁾	2,94	3,17	Liquidity ratio ⁽³⁾

(*) Conform normelor de raportare emise de către Comisia de Supraveghere a Asigurărilor (CSA) / According to the reporting provisions issued by The Insurance Supervisory Commission (ISC)

⁽¹⁾ Conform normelor în vigoare, pentru asigurații cu o rată de solvabilitate mai mare decât 1 nu există risc de insolvență / According to the regulations in force, for a higher than 1 solvency margin there is no insolvency risk for the company

⁽²⁾ Conform normelor în vigoare, această rată trebuie să fie de minimum 100% / According to the regulations in force this ratio should be at least 100%

⁽³⁾ Conform normelor în vigoare, această rată trebuie să fie de minimum 1 / According to the regulations in force, this ratio should be at least 1

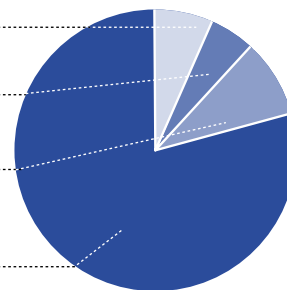
**Structura portofoliului^(*) de asigurări de viață în 2004 (între paranteze procentul înregistrat în 2003)/
Life insurance portfolio^(*) by lines of business in 2004 (between the brackets - weight in 2003)**

Asigurări de deces / Term life
6,7% (1,4%)

Asigurări mixte de viață (inclusiv rentă) / Endowment (including dowry)
5,2% (7,0%)

Asigurări de viață (clauze) suplimentare / Riders
9,0% (7,1%)

Asigurări de viață legate de investiții, pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată asiguratului / Unit-linked products
79,2% (84,6%)



^(*) După primele brute subscrise / Based on gross statutory premiums

produselor de tip unit-linked. Conform informațiilor făcute publice de către Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, din totalul celor 557 miliarde ROL reprezentând plasamente realizate de către asiguratorii români în contul clienților lor pe piețele internaționale la data de 31 decembrie 2004, mai mult de 45% (echivalentul a 252 miliarde ROL) sunt active de natura acțiunilor, obligațiunilor guvernamentale, titlurilor și obligațiunilor corporatiste tranzacționate pe piețele internaționale de către Allianz-Tiriatic Asigurări în numele clienților săi din România, care au încheiat polițe de asigurări legate de investiții.

Allianz-Tiriatic oferă, de asemenea, o serie de produse tradiționale de asigurări de viață, între care asigurarea mixtă cu capitalizare PARTENER, respectiv asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie START, polițe lansate în cursul anului 2003. La nivelul anului 2004, aceste două produse dețineau, cumulativ, o pondere de peste 5% în portofoliul de asigurări de viață al companiei, primele brute subscrise din vânzarea lor depășind 20 miliarde ROL, nivel de aproape două ori mai mare față de anul anterior.

Programul de diversificare a ofertei companiei a continuat și în 2004, două noi categorii de polițe fiind lansate pe parcursul acestui an. Este vorba despre asigurările temporară de viață, respectiv de grup. În perioadă de numai câteva luni în care au fost disponibile pe piață, emisiunea unor asemenea polițe au adus Allianz-Tiriatic venituri de aproape 30 de miliarde ROL.

Adaptarea ofertei companiei la cerințele pieței va reprezenta și în viitor un proces permanent, anul 2005 urmând să consemneze lansarea unei noi clase de asigurări cu potențial ridicat de dezvoltare pe termen mediu și lung, în speță asigurările de sănătate.

of Romanian insurers on December 31, 2004 more than 45% (corresponding to 252 billion ROL) were the third-party assets – invested in equities, government fixed income securities traded on international capital markets – under the management of Allianz-Tiriatic on account of its clients, owners of investment-oriented life insurance policies.

Allianz-Tiriatic also offers a series of traditional life insurance products, among them the endowment named PARTENER and a dowry product promoted under the name of START – policies launched during 2003. These two products accounted for more than 5% in the company's life insurance portfolio, with statutory premiums in excess of 20 billion ROL in 2004, more than twice in comparison to the previous year.

The product diversification program continued in 2004, as well, two new types of policies being launched during the year under review: term life and group life insurance. In just a few months these two products accounted for statutory premiums of approximately 30 billion ROL.

Allianz-Tiriatic's offer will permanently be adapted and upgraded taking into consideration the market demand and clients' needs, 2005 being the moment of launching a new class of business with a great development potential on the medium and long term: health insurance.

2004

PERSPECTIVE 2005**OUTLOOK FOR 2005**

Pentru anul 2005, Allianz-Țiriac Asigurări își propune să înregistreze din nou o creștere profitabilă a afacerilor. Ne vom concentra eforturile în direcția câștigării de eficiență, atât în ceea ce privește nivelul veniturilor, cât și al randamentelor.

In 2005, the main objective of Allianz-Țiriac is to continue to grow profitable. We will concentrate our efforts on gaining more efficiency by simultaneously generating higher revenues and better returns.

Evoluțiile viitoare ale Allianz-Țiriac trebuie analizate în corelație cu circumstanțele ce descriu perspectivele mediului economic local în care compania operează. Din acest punct de vedere, trebuie evidențiat faptul că opinia generală anticipează înregistrarea unei noi creșteri economice rapide. În același timp, așteptările în legătură cu integrarea României în Uniunea Europeană va continua să accelereze reformele locale.

Sunt aceste perspective de dezvoltare ale economiei în măsură să inducă influențe decisive asupra tendințelor pieței asigurărilor?

În privința direcției generale în care va evolua piața locală a asigurărilor, liberalizarea și alinierea din perspectiva legislativ-instituțională la cerințele UE reprezintă obiective asumate. Convingerea noastră este, însă, că evoluțiile pozitive ale economiei nu vor avea efecte directe imediate, de importanță crucială pentru piața asigurărilor. Fără îndoială, anumite evoluții macroeconomice actuale vor avea influențe indirecte, punctual asupra unor clase de asigurări și, probabil, la nivelul rezultatelor și strategiilor asigurătorilor. De exemplu, întărirea monedei naționale în raport cu principalele valute (Euro și Dolarul american) va încuraja încheierea contractelor în lei. Această operațiune ar putea aduce ajustări ale tarifelor de prime. De asemenea, reducerea ratei inflației își produce deja efectele la nivelul operațiunilor derulate de asigurători, atât în ceea ce privește

The future developments of Allianz-Țiriac should be forecasted taking into consideration, at first, the circumstances that outline the prospects of the local economic environment within which the company operates. From this perspective, we should point out that there is a common opinion that 2005 will still be a year of fast economic growth. At the same time, the Romania's expected accession to the European Union will continue to accelerate the local reforms.

Will this economic course decisively influence the insurance market trends?

In respect to the general direction of the local insurance market it may safely be asserted that further liberalization, along with legal and institutional integration will be important paths. But, it is our belief that the economic upswing in Romania will not have an immediate, direct crucial effect on the local insurance segment. Nevertheless, some of the actual macroeconomic evolutions will have some impact, in a roundabout way, on certain classes of insurance and, maybe, on the companies accounts and strategies. For instance, the evolution of the exchange rate shows a stronger local currency (ROL) against the Euro and the US Dollar. This should encourage insurers to opt for concluding contracts in Romanian currency. At least for some types of insurance policies this translation might mean tariffs adjustments. Moreover, the decreasing inflation

veniturile, cât și asupra profitabilității. Pe de o parte, reducerea randamentelor instrumentelor monetare a diminuat progresiv ratele rentabilității investițiilor realizate de companiile de asigurări. Pe de altă parte, aceeași tendință de reducere a inflației continuă să stimuleze expansiunea creditului de consum, care determină o creștere a cererii de asigurări, mai ales pe segmentele auto și de riscuri financiare.

Dincolo de aceste circumstanțe, trebuie subliniat faptul că gradul de penetrare a asigurărilor se situează, în continuare, la niveluri scăzute. Totuși, această situație nu este de natură să ne descurajeze, noi, la Allianz-Țiriac, privind lucrurile din perspectiva potențialului de dezvoltare al pieței. În consecință, vom face tot posibilul să utilizăm eficient acest potențial, căutând oportunitățile și fiind primii care să beneficiem de ele.

Ținând cont de concurența tot mai dură și de ambițiile Allianz-Țiriac pe termen lung, suntem conștienți de faptul că orientarea către client și dezvoltarea unui portofoliu echilibrat sunt elemente de care depinde succesul companiei. Drept urmare, ne propunem să fim tot mai aproape de clienții și de partenerii noștri, continuând totodată să îmbunătățim serviciile și programele de distribuție pentru a câștiga încrederea și loialitatea tuturor colaboratorilor. De asemenea, ca urmare a continuării procesului de diversificare a ofertei, vom câștiga în competitivitate. În anul 2005 vom lansa primele produse de asigurări de sănătate, în același timp monitorizând îndeaproape evoluțiile reformei sistemului de pensii.

În ceea ce privește proiecțiile dimensiunilor afacerilor Allianz-Țiriac, în anul 2005 ne propunem să înregistrăm o rată de creștere a veniturilor comparabilă cu cea obținută în 2004. Ne vom consolida, astfel, poziția numărul unu pe piața agregată a asigurărilor, detașându-ne totodată în postura de lider pe segmentul asigurărilor generale. Concomitent, avem convingerea că vom reuși să creștem mai rapid decât piața pe segmentul asigurărilor de viață.

Trebuie să scoatem în evidență faptul că vom fi prudenți în tentativa noastră de a atinge ambițioasele ținte de creștere vizate, demersurile noastre în acest sens ținând în permanență cont

rate has already influenced the insurers' operations, both on revenue and on income levels. On one hand, declining yields on monetary markets continuously reduced investment returns of the insurance companies. On the other hand, the same situation is stimulating the expansion of the consumer credit, which leads to a higher demand for insurance, especially motor and credit risk policies.

Apart from these circumstances, we should underline that the growth pace of the insurance penetration remains low. Yet, this is not an issue for Allianz-Țiriac, as we observe the situation from the opposite point of view: the Romanian market has a tremendous potential for expansion. We will strive to efficiently use existing openings by persistently seeking opportunities and being the first to benefit from them.

Considering the tough market competition and Allianz-Țiriac's long term business goals, we acknowledge that client orientation and balanced portfolio development are of decisive importance for the company's success. We will therefore get even closer to our clients and partners, continuing to improve our sales and servicing processes in order to be trusted and to gain loyalty. We will also go forward with the diversification process in order to further strengthen our competitiveness. We will start health insurance in 2005 and carry on the close monitoring of the progress of the pension reform.

As for Allianz-Țiriac's business size prospects, in 2005 we expect an overall increase of total revenues at a pace comparable to the one we registered in 2004. This will further consolidate our number one position on the Romanian aggregated insurance market and on property-casualty segment. At the same time, we plan to keep on growing much faster than the market on life insurance.

We should however emphasize that our ambitious revenues growth targets will be carefully followed, permanently coupled to profitability aspirations. Special attention will be paid to the quality of earnings so as to improve our operating profits.

de implicațiile asupra profitabilității. O atenție specială va fi acordată calității câștigurilor, astfel încât acestea să contribuie la îmbunătățirea rezultatelor operaționale. În acest sens, deja au fost create programe specifice care vor urmări diminuarea ratelor combinate aferente atât activităților de asigurări generale, cât și celor de asigurări de viață. Concret, aceasta înseamnă controlul atent al proceselor de subscriere, în mod special pe clasele de asigurări auto, dar și particularizarea ofertelor pentru fiecare client în parte, care să evidențieze o mai bună corelație a costurilor percepute cu profilul riscurilor individuale acoperite.

Pe segmentul asigurărilor de viață vom continua să urmărim evoluția ratei cheltuielilor de achiziție și de administrare, ridicând, totodată, calitatea procesului de vânzare inclusiv prin extinderea rețelei noastre de distribuție pe toate tipurile de canale existente. Ne propunem să ajungem ca, mizând pe îmbunătățirea calității programelor de recrutare, să avem cea mai eficientă forță de vânzări din sistem. Ne vom concentra eforturile în direcția formării unei culturi organizaționale și de vânzări prin derularea programelor intensive de training, în același timp optimizând operațiunile administrative interne. Avem convingerea că toate aceste măsuri vor avea efecte pozitive, atât în ceea ce privește capacitatea de a exploata noi oportunități, cât și sub aspectul câștigurilor obținute.

Particular programs have already been designed, aiming mainly to reduce the combined ratio both on property-casualty and life insurance. This means closely controlled underwriting practices, especially on motor business, but also customized offers for each client, with prices more rigorously correlated to individual risk profiles.

On life insurance we shall continue to closely watch the expenses together with improving the quality of the sales process, by further developing our multi-channel distribution network. We aim to have the most skilled sales force, after improving recruitment system. We will concentrate our efforts to build up a real sales culture through training, at the same time focusing on optimizing internal workflow. We are convinced that all these measures will have positive effects, both in terms of exploiting new business opportunities and enhancing Allianz-Țiriac's earnings.

Situații Financiare / Financial Statements

__SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII BALANCE SHEETS	30
__CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE INCOME STATEMENTS	33
Contul tehnic al asigurărilor generale Technical account for non-life insurance	
Contul tehnic al asigurărilor de viață Technical account for life insurance	
Contul netehnic Non-technical account	
__SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY	36
__SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE CASH FLOW STATEMENTS	37
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările generale Cash flow statement for non-life insurance	
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările de viață Cash flow statement for life insurance	
__NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	39
__RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	74

2004

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII (la data de 31/12/2004) /

BALANCE SHEETS (for the year ended 31/12/2004)

În mii ROL / In thousands of ROL

ACTIV / ASSETS	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2003
ACTIVE NECORPORALE / INTANGIBLE ASSETS			
Imobilizări necorporale / Intangible assets			
Cheltuieli de consituire / Set-up costs		0	0
Cheltuieli de dezvoltare / Development costs		0	0
Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale, dacă au fost: / Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights and assets:		3.099.612	4.376.883
Fondul comercial, în cazul în care a fost achiziționat / Goodwill		0	76.661
Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție / Advance payments and intangible assets in progress		0	0
Alte imobilizări necorporale / Other intangible assets		0	0
Total / Total		3.099.612	4.453.544
PLASAMENTE / PLACEMENTS			
Plasamente în imobilizări corporale și în curs /			
Placements in tangible assets and non-current assets in progress			
Terenuri și construcții / Land and buildings	5(a)	170.045.197	153.800.194
Avansuri și plasamente în imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	5(a)	50.440	80.514
Total / Total		170.095.637	153.880.708
Plasamente deținute la societățile din cadrul grupului și sub formă de			
interese de participare și alte plasamente în imobilizări financiare /			
Investments in subsidiaries, associates and other placements in financial assets			
Titluri de participare deținute la filiale din cadrul grupului / Investments in subsidiaries	5(b)	53.586.000	53.306.000
Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților din cadrul grupului / Long term receivables and other financial investments from subsidiaries		0	0
Participări la societățile în care există interese de participare / Investments in associates		0	0
Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților în care există interese de participare / Long term receivables and other financial investments in associates		0	0
Alte plasamente în imobilizări financiare / Other investments in financial assets		6.027.032	3.689.291
Total / Total		59.613.032	56.995.291
Alte plasamente financiare / Other financial placements			
Acțiuni, alte titluri cu venit variabil și unități la fondurile comune de plasament / Financial investments in securities with variable income		1.183.554	0
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix / Financial investments in securities with fixed income		1.650.805.357	1.056.880.894
Părți în fonduri comune de investiții / Parts in common placement funds		0	0
Împrumuturi ipotecare / Mortgage loans		0	0
Alte împrumuturi / Other loans		0	0
Depozite la instituțiile de credit / Deposits to credit institution		676.685.504	301.690.566
Alte plasamente financiare / Other short term financial placements		0	0
Total / Total		2.328.674.415	1.358.571.460
Depozite la societăți cedente / Deposits from reinsurers		0	0
PLASAMENTE AFERENTE CONTRACTELOR ÎN UNITĂȚI DE CONT /			
INVESTMENTS RELATED TO UNIT-LINKED CONTRACTS			
Total plasamente / Total		291.998.082	120.714.013
Total plasamente / Total		2.850.381.166	1.690.161.473
PARTEA DIN REZERVELE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR CEDATE ÎN REASIGURARE /			
TECHNICAL RESERVES FOR CONTRACTS DISPOSED TO REINSURANCE			
Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurările generale / Technical reserves for contracts ceded to reinsurance for non-life insurance	7	1.492.511.615	1.546.795.423
Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurările de viață / Technical reserves for contracts ceded to reinsurance for life insurance	7	6.701.728	420.055
Partea din rezervele tehnice aferente contractelor în unități de cont cedate reasiguratorului / Part ceded to reinsurance company from technical reserves for unit-linked contracts		0	0
Total / Total		1.499.213.343	1.547.215.478
CREANȚE / RECEIVABLE FROM GROUP OPERATIONS			
Sume de încasat de la societățile din cadrul grupului / Inter-company balances		623.418.769	495.018.769
Sume de încasat din interese de participare / Transactions with associates		0	0
Total / Total		623.418.769	495.018.769
Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Receivable from direct insurance			
Asigurați / Transactions related to insurance premium	8	2.083.184.608	1.593.792.427
Intermediari în asigurări / Transactions related to intermediaries in insurance		0	0
Alte creanțe provenite din operațiunile de asigurare directă / Transactions for coinsurance operations		0	0
Total / Total		2.083.184.608	1.593.792.427
Creanțe provenite din operațiuni de reasigurare / Receivables from reinsurance	15	879.820.131	695.996.217
Alte creanțe / Other receivables		70.591.250	41.341.240
Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat / Shareholders - Amounts receivable related to the capital		0	0

**SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII (la data de 31/12/2004) /
BALANCE SHEETS (for the year ended 31/12/2004)**

În mii ROL / In thousands of ROL

ACTIV / ASSETS	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2003
ALTE ELEMENTE DE ACTIV / OTHER ASSETS			
Imobilizări corporale și stocuri / Fixed assets and inventories			
Echipamente tehnologice / Plant and machinery	Formular 07	921.803	472.407
Aparate și instalații de măsurare, control și reglare / Measurement, control and adjustment devices	Formular 07	25.308.417	25.038.540
Mijloace de transport / Motor vehicles	Formular 07	61.556.736	42.411.126
Mobilier, aparatură birotică, echipamente de protecție a valorilor umane, materiale și alte active corporale / Fixtures and fittings	Formular 07	16.891.743	15.166.158
Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	Formular 07	3.171.099	4.808.024
Total / Total		107.849.798	87.896.255
Stocuri / Inventories			
Materiale consumabile / Consumables	6	11.417.498	8.079.210
Materiale de natura obiectelor de inventar / Materials in the form of small inventory	6	105.267	511.093
Total / Total		11.522.765	8.590.303
Casa și conturi la bănci / Petty cash and cash at banks		109.602.705	140.880.799
Acțiuni proprii / Own shares		0	0
Alte elemente de activ / Other assets		2.131.374	1.403.268
CHELTUIELI ÎN AVANS / ACCRUALS AND SIMILAR ACCOUNTS			
Dobânzi și chirii înregistrate în avans / Accrued expenses for rent and interest		1.163.371	1.216.038
Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisition costs	10	319.976.466	235.664.697
Alte cheltuieli înregistrate în avans / Other accrued expenses		7.715.132	1.364.686
TOTAL / TOTAL		328.854.969	238.245.421
TOTAL ACTIV / TOTAL ASSETS		8.569.670.499	6.544.995.196

2004

**SITUAȚIA ACTIVEI, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII (la data de 31/12/2004) /
BALANCE SHEETS (for the year ended 31/12/2004)**

În mii ROL / In thousands of ROL

PASIV / EQUITY AND LIABILITIES	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2003
CAPITAL ȘI REZERVE / CAPITAL AND RESERVES			
Capital / Capital			
Capital social din care: / Share capital out of which:			
- capital subscris vărsat / - subscribed and paid in share capital	11	304.708.300	270.305.750
Prime de capital / Premium related to share capital		0	0
Rezerve din reevaluare / Revaluation reserve	12	83.921.608	58.241.066
Rezerve / Reserves			
Rezerve legale / Legal reserves	12	60.941.660	39.422.990
Rezerve pentru acțiuni proprii / Reserve for own shares		0	0
Rezerve statutare sau contractuale / Statutory or contractual capital reserve		0	0
Alte rezerve / Other reserves		125.417.556	106.903.794
TOTAL / TOTAL		186.359.216	146.326.784
Rezultatul reportat / Retained earnings			
Profitul nerepartizat / Profit carried forward		255.275.090	93.700.586
Pierdere neacoperită / Loss carried forward		120.920.036	93.700.586
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS 29 (sold creditor) / Retained earnings due to the adoption of IAS for the first time, with the exception of IAS 29 (credit balance)		14.463.104	14.463.104
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS29 (sold debtor) / Retained earnings due to the adoption of IAS for the first time, with the exception of IAS 29 (debit balance)		62.285	62.285
Rezultatul reportat provenit din modificarea politicilor contabile (sold creditor) / Retained earnings due to changes in the accounting policies (credit balance)		0	0
Rezultatul reportat provenit din modificarea politicilor contabile (sold debtor) / Retained earnings due to changes in the accounting policies (debit balance)	13	2.943.267	0
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale (sold creditor) / Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (credit balance)		0	14.982.341
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale (sold debtor) / Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (debit balance)		825.067	17.713.474
Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare (sold creditor) / Other retained earnings due to the surplus on revaluation reserves (credit balance)		5.877.791	1.154.642
Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare (sold debtor) / Retained earnings due to the surplus on revaluation reserves (debit balance)		0	0
Rezultatul reportat - Rezultatul exercitiului / Profit / loss for the period		407.473.516	352.172.096
Profit / Profit		407.473.516	352.172.096
Pierdere / Loss		-	-
Repartizarea profitului / Profit appropriation		21.518.671	36.447.067
DATORII SUBORDONATE (1631+1632) / SUBORDINATE DEBTS		0	0
REZERVE TEHNICE / TECHNICAL RESERVES			
Rezerva de prime / Unearned premium reserve	7	3.022.654.103	2.162.943.859
Rezerve matematice / Mathematical reserves	14	20.881.515	5.395.784
Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările de viață / Profit participation reserve for life		566.047	54.216
Alte rezerve tehnice / Other technical reserves		19.130.360	16.019.809
Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările generale / Profit participation reserve for non-life		0	0
Rezerva de daune privind asigurările generale / Claims reserve related to general insurance	7	1.682.741.097	1.025.984.713
Rezerva de daune privind asigurările de viață / Claims reserve related to life insurance	7	469.713	657.379
Rezerva de egalizare / Equalization reserves		0	0
Rezerva pentru riscuri neexpirate / Unexpired risk reserve		0	0
Rezerva de catastrofă / Catastrophe reserves		181.578.800	181.578.800
Alte rezerve tehnice / Other technical reserves		0	0
TOTAL / TOTAL		4.928.021.635	3.392.634.560
REZERVE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR ÎN UNITĂȚI DE CONT / TECHNICAL RESERVES FOR UNIT-LINKED CONTRACTS			
		275.754.482	127.163.342
PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI / PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES			
Provizioane pentru pensii și alte obligații similare / Provisions for annuities and other similar obligations			
Provizioane pentru impozite / Provisions for taxes			
Alte provizioane / Other provisions for risks and charges		1.496.885	0
DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURĂTORI / DEPOSITS RECEIVED FROM REINSURANCE COMPANIES			
DATORII / LIABILITIES		0	0
Sume datorate societăților din cadrul grupului / Debts towards companies within the group			
Sume datorate privind interesele de participare / Debts towards associates			
Datorii provenite din operațiuni de asigurare directă / Transactions for operations of direct insurance		887.577	898.100
Datorii provenite din operațiuni de reasigurare / Transactions for operations of reinsurance	15	1.167.837.377	1.304.501.068
Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni / Debenture loans		0	0
Sume datorate instituțiilor de credit / Long term bank loans		0	0
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale / Other debts		486.495.910	350.618.560
VENITURI ÎN AVANS / DEFERRED INCOME			
Venituri înregistrate în avans / Deferred income	17	597.367.334	592.756.601
TOTAL PASIV / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		8.569.670.499	6.544.995.196

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (la data de 31/12/2004) / INCOME STATEMENTS (for the year ended 31/12/2004)

CONTUL TEHNIC AL ASIGURĂRII GENERALE / TECHNICAL ACCOUNT FOR NON-LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

DENUMIREA INDICATORILOR / DESCRIPTION	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2003
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance			
a) venituri din prime brute subscrise (+) / Gross written premium (+)		6.859.971.503	4.968.928.666
b) prime cedate în reasigurare (-) / premiums ceded in reinsurance (-)		2.071.088.447	2.417.776.468
c) variația rezervei de prime (+/-) / change in premium reserve (+/-)		815.062.312	807.358.548
d) variația rezervei de prime, cedate în reasigurare (+/-) / change in premium reserve, ceded in reinsurance (+/-)		-133.312.148	417.361.543
TOTAL / TOTAL	18	3.840.508.596	2.161.155.193
Cota din venitul net (diferența între veniturile și cheltuielile din plasamente) al plasamentelor transferată din contul netehnic (+) / Net investment income portion transferred from non-technical account (+)		0	0
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare (+) / Other technical income, net of reinsurance (+)		494.984.965	501.417.180
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expense, net of reinsurance			
a) daune plătite: / claims paid:			
- sume brute / gross		3.202.522.305	2.105.258.805
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)		1.225.082.152	1.047.291.460
b) variația rezervei de daune, netă de reasigurare: (+/-) / change of claim reserve, net of reinsurance (+/-)		577.465.532	212.922.278
TOTAL / TOTAL	20	2.554.905.685	1.270.889.623
Variația altor rezerve tehnice, nete de reasigurare, din care: / Change in other technical reserves, net of reinsurance, out of which:			
a) variația rezervei pentru riscuri neexpirate (+/-) / change in unexpired risk reserve (+/-)			
b) variația rezervei de catastrofă (+/-) / change in catastrophic reserve (+/-)			
c) variația altor rezerve tehnice (+/-) / change in other technical reserves (+/-)			
TOTAL / TOTAL		0	0
Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri (+/-) / Change in profit participation reserve (+/-)		0	0
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs			
a) cheltuieli de achiziție / acquisitions costs	22	857.575.801	597.603.535
b) variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate (+/-) / change in deferred acquisition costs (+/-)	22	-87.599.456	-81.961.625
c) cheltuieli de administrare / administrative expense	22; 24	755.277.737	561.075.720
d) comisioane primite de la reasiguratorii și participări la beneficii (-) / commissions from reinsurance (-)	22	588.595.928	618.280.185
TOTAL / TOTAL	22	936.658.154	458.437.445
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expense, net of reinsurance		480.734.915	633.164.911
Variația rezervei de egalizare(+/-) / Change in equalization reserve (+/-)			
- suma brută / gross			
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)			
TOTAL / TOTAL		0	0
Rezultat tehnic al asigurării generale / Technical result for general insurance			
Profit / Profit		363.194.807	300.080.394
Pierdere / Loss		-	-

2004

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (la data de 31/12/2004) / INCOME STATEMENTS (for the year ended 31/12/2004)

CONTUL TEHNIC AL ASIGURĂRII DE VIAȚĂ / TECHNICAL ACCOUNT FOR LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

DENUMIREA INDICATORILOR / DESCRIPTION	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2003
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance			
a) venituri din prime brute subscrise (+) / gross written premiums (+)		390.743.707	177.290.100
b) prime cedate în reasigurare(-) / premiums ceded in reinsurance (-)		10.748.441	3.283.169
TOTAL / TOTAL	19	379.995.266	174.006.931
Venituri din plasamente / Investment income			
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare, cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from investments in subsidiaries and associates		0	0
b) Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului: / Income from other financial placements:		50.572.011	0
- venituri provenind din terenuri și construcții / income from land and buildings		0	0
- venituri provenind din alte plasamente / income from other financial investments		50.572.011	0
c) Venituri din diminuarea sau anularea provizioanelor cu plasamentele / Income from change in provisions for investments		0	0
d) Venit provenit din realizarea plasamentelor / Gain from disposal of investments		2.871.125	25.401.131
TOTAL / TOTAL	23	53.443.136	25.401.131
Plusvalori nerealizate din plasamente / Plus values non related to other investments		0	0
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance		44.257.332	28.105.349
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claim expense, net of reinsurance:			
TOTAL / TOTAL	21	45.417.179	11.603.321
a) sume plătite: / claims paid:		45.542.326	11.391.663
- sume brute / gross		45.802.328	11.554.987
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)		260.002	163.324
b) variația rezervei de daune (+/-) / change in claim reserves		-125.147	211.658
- suma brută / gross		-125.147	211.658
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)		0	0
Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață /			
Change in technical reserves related to life insurance (+/-)			
TOTAL / TOTAL		57.479.274	17.075.354
a) variația rezervei matematice / change in mathematical reserve		16.029.388	3.816.162
- suma brută / gross		16.029.388	3.816.162
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)			
b) variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri / change in profit participation reserve		511.831	54.216
- suma brută / gross		511.831	54.216
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)			
c) variația altor rezerve tehnice / change in other technical reserves		40.938.055	13.204.976
- suma brută / gross		47.219.728	13.503.177
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)		6.281.673	298.201
Variația rezervelor tehnice privind contractele în unități de cont /			
Change in technical reserves for unit-linked contracts (+/-)			
TOTAL / TOTAL		140.825.268	91.537.652
- suma brută / gross		140.825.268	91.537.652
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)		0	0
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs			
a) cheltuieli de achiziții / acquisitions costs	22	112.746.107	74.642.111
b) variația sumei cheltuielilor de achiziții reportate / change in deferred acquisition costs (+/-)	22	-382.769	-9.248.374
c) cheltuieli de administrare / administrative expense	22; 24	71.799.793	69.332.898
d) comisioane primite de la reasiguratorii și participări la beneficii (-) / commissions from reinsurance (-)	22	2.438.053	1.472.038
TOTAL / TOTAL	22	181.725.078	133.254.597
Cheltuieli cu plasamente / Investment expense			
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / investments administration expense, including interest expense		1.312.725	34.937
b) cheltuieli privind constituirea provizioanelor pentru plasamente / set up provisions for investments expenses		0	0
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor / loss from disposal of investments		27.956.707	15.856.063
TOTAL / TOTAL		29.269.432	15.891.000
Minusvalori nerealizate din plasamente / Minus values related to other investments		0	0
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expense, net of reinsurance		673.166	2.479.459
Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul netehnic /			
Net investment income portion transferred to non-technical account			
		0	0
Rezultatul tehnic al asigurării de viață / Technical result for life insurance			
Profit / Profit		22.306.337	-
Pierdere / Loss		-	44.327.972

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE (la data de 31/12/2004) / INCOME STATEMENTS (for the year ended 31/12/2004)

CONTUL NETEHNIC / NON-TECHNICAL ACCOUNT

În mii ROL / In thousands of ROL

DENUMIREA INDICATORILOR / DESCRIPTION	NOTA / NOTE	EXERCICIUL FINANCIAR	
		2004	2003
Rezultatul tehnic al asigurării generale / Technical result for non-life insurance			
Profit / Profit		363.194.807	300.080.394
Pierdere / Loss		-	-
Rezultatul tehnic al asigurării de viață / Technical result for life insurance			
Profit / Profit		22.306.337	-
Pierdere / Loss		-	44.327.971
Venituri din plasamente / Investment income			
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare, cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from investments in subsidiaries and associates			
b) Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from other financial placements			
- venituri provenind din terenuri și construcții / income from land and buildings		219.444.465	119.579.968
- venituri provenind din alte plasamente / income from other financial investments		602.102	430.952
218.842.364		218.842.364	119.149.016
c) Venituri din diminuarea sau anularea provizioanelor cu plasamentele / Income from change in provisions for investments			
		1.109.447	0
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor / Gain from disposal of investments			
		25.295.496	8.148.942
TOTAL / TOTAL		245.849.408	127.728.910
Cota din venitul net al plasamentelor transferată din contul tehnic al asigurării de viață / Net investment income portion transferred from technical account for life insurance			
		0	0
Cheltuieli cu plasamentele / Investment expense			
		0	0
TOTAL / TOTAL		35.189.921	8.740.623
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / investments administration expense, including interest expense			
		2.503.754	1.912.547
b) cheltuieli privind constituirea provizioanelor pentru plasamente / change in provisions for investments			
		33.511	0
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor / loss from disposal of investments			
		32.652.656	6.828.076
Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul tehnic al asigurărilor generale / Net investment income portion transferred from technical account for non-life insurance			
		0	0
Alte venituri netehnice / Other non-technical income			
		87.593.345	108.365.256
Alte cheltuieli netehnice, inclusiv provizioanele / Other non-technical expense, including provisions expense			
		141.617.847	53.811.448
Rezultatul curent / Current result			
Profit / Profit		542.136.129	429.294.518
Pierdere / Loss		-	-
Venituri extraordinare / Extraordinary income			
		-	-
Cheltuieli extraordinare / Extraordinary expense			
		-	-
Rezultatul extraordinar / Extraordinary result			
Profit / Profit		0	0
Pierdere / Loss		0	0
Venituri totale / Total income			
		10.953.187.792	5.437.665.010
Cheltuieli totale / Total expense			
		10.411.051.663	5.008.370.492
Rezultatul brut / Gross result			
Profit / Profit		542.136.129	429.294.518
Pierdere / Loss		-	-
Impozit pe profit / Income tax			
	25	134.662.613	104.122.422
Alte impozite (care nu figurează la pozițiile precedente) / Other taxes			
		-	-
Rezultatul net al exercițiului / Net result for the period			
Profit / Profit		407.473.516	325.172.096
Pierdere / Loss		-	-

2004

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII (la data de 31/12/2004) /
STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY (for the year ended 31/12/2004)

În mii ROL / In thousands of ROL

ELEMENT AL CAPITALULUI PROPRIU / ITEM	SOLD LA 31/12/2004 / BALANCE AT 31/12/2004	CREȘTERI / INCREASE		REDUCERI / DECREASE		SOLD LA 31/12/2003 / BALANCE AT 31/12/2003
		A	B	A	B	
0	1	2	3	4	5	6
Capital subscris / Share capital	304.708.300	34.402.550				270.305.750
Prime de capital / Premium related to share capital						
Rezerve din reevaluare / Revaluation reserve	83.921.608	25.680.542				58.241.066
Rezerve legale / Legal reserves	60.941.660	21.518.670				39.422.990
Rezerve pentru acțiuni proprii / Reserve for own shares						
Rezerve statutare sau contractuale / Statutory or contractual capital reserve						
Alte rezerve / Other reserves	125.417.556	18.513.762				106.903.794
Rezerve din conversie / Conversion reserves						
Rezultat reportat / Retained earnings						
Profit nerepartizat / Profit carried forward	134.355.054	134.355.054		0		0
Pierdere neacoperită / Loss carried forward	0	0	0			0
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS 29 / Other retained earnings due to the adoption of IAS for the first time, with the exception of IAS 29						
Sold creditor / Credit balance	14.463.103					14.463.103
Sold debtor / Debit balance	62.285					62.285
Rezultatul reformat provenit din modificările politicilor contabile / Other retained earnings due to changes in the accounting policies						
Sold creditor / Credit balance						
Sold debtor / Debit balance	2.943.267	2.943.267				0
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale / Other retained earnings due to the correction of the fundamental errors						
Sold creditor / Credit balance	0		0	14.982.341		14.982.341
Sold debtor / Debit balance	825.067	0		16.888.407		17.713.474
Rezultatul reprezentând surplusul realizat din rezerve de reevaluare / Other retained earnings due to the surplus on revaluation reserves	5.877.791	4.723.149				1.154.642
Rezultatul exercițiului financiar / Result of the period						
Sold creditor / Credit balance	385.954.845	407.473.516		21.518.671	0	0
Sold debtor / Debit balance						

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE PENTRU ASIGURĂRILE GENERALE (la data de 31/12/2004) /

CASH FLOW STATEMENTS FOR GENERAL INSURANCE (for the year ended 31/12/2004)

În mii ROL / In thousands of ROL

METODA DIRECTĂ / DIRECT METHOD	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2003
Fluxuri de numerar din activități de exploatare / Cash flows from operating activities			
a) încasările în numerar din primele brute / receipts from gross premiums		6.119.825.306	4.652.529.640
b) plățile în numerar privind primele de reasigurare / payments of premiums ceded in reinsurance		2.134.728.288	897.406.937
c) plățile în numerar privind daunele / payments of claims		3.375.717.829	2.105.258.805
d) încasările în numerar privind daunele aferente reasigurării / receipts from reinsurance related to claims		1.170.052.290	159.764.245
e) plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / payments to suppliers of goods and services		224.807.120	371.847.922
f) plățile în numerar către și în numele angajaților / payments to and for employees		350.804.538	295.013.672
g) plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare și brokeri de asigurare / payments related to commissions for insurance agents and insurance brokers		561.789.106	373.447.994
h) încasări în numerar privind comisioanele aferente reasigurării / receipts from reinsurance related to commissions		663.137.609	-
i) plățile în numerar de impozite și taxe / payments related to commissions and tax income		357.750.513	77.710.689
Numerar net din activități de exploatare (A) / Net cash flow from operating activities		947.417.811	691.607.866
Fluxuri de numerar din activități de investiții / Cash flow from investing activities			
a) plățile nete în numerar pentru achiziționarea de terenuri și construcții / payments for acquisitions of land, buildings and other non-current tangible and intangible assets		64.594.790	13.838.500
b) încasările nete în numerar din vânzarea de alte active corporale și necorporale pe termen lung / receipts from disposal of land, buildings and other non-current tangible and intangible assets		30.016.845	8.895.302
c) plățile în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanțe ale altor societăți / payments for acquisition of equity investments and long term receivable		4.032.044.825	932.764.200
d) încasările în numerar din vânzarea de instrumente de capital propriu și de creanțe ale altor societăți / receipts from disposal of equity investments and long term receivable		3.248.270.660	409.118.000
e) avansurile în numerar și împrumuturile efectuate către alte părți / cash advances and loans granted to third parties other parties		128.400.000	181.562.501
f) încasările în numerar din dividende, dobânzi și asimilate / receipts from dividends and interest		2.272.631	956.646
g) încasări din câștiguri plasamente și investiții / receipts from investments and placements		174.467.535	126.188.500
Numerar net din activități de investiții (B) / Net cash flow from investing activities		-770.011.944	-583.006.753
Fluxuri de numerar din activități de finanțare / Cash flow from financing activities			
a) plățile de numerar / cash payments		-	66.169.000
b) încasări de numerar de la asigurările de viață / receipts from life insurance		78.251.090	-
c) plățile în numerar ale dividendelor acționarilor / payments of dividends		123.009.685	175.222.034
Numerar net din activități de finanțare (C) / Net cash flow from financing activities		-44.758.595	-241.391.034
Numerar la începutul perioadei / Cash and cash equivalents at beginning of period	31	259.619.296	392.409.217
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar (A + B + C) /			
Net change in cash and cash equivalents		132.647.272	-132.789.921
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at the end of period	31	392.266.568	259.619.296

2004

**SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE PENTRU ASIGURĂRILE DE VIAȚĂ (la data de 31/12/2004) /
CASH FLOW STATEMENTS FOR LIFE INSURANCE (for the year ended 31/12/2004)**

În mii ROL / In thousands of ROL

METODA DIRECTĂ / DIRECT METHOD	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2003
Fluxuri de numerar din activități de exploatare / Cash flow from operating activities			
a) Incasările în numerar din primele brute / receipts from gross premiums		357.807.203	167.889.937
b) Incasări din câștiguri plasamente și investiții / receipts from investments and placements		26.877.329	13.652.000
c) plățile în numerar privind primele de reasigurare / payments of premiums ceded in reinsurance		5.217.057	0
d) plățile în numerar privind daunele / payments of claims		11.325.540	1.926.783
e) Incasări în numerar din comisioane / receipts from reinsurance related to claims		1.514.574	1.575.200
f) plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / payments to suppliers of goods and services		40.862.090	72.281.804
g) plățile în numerar către și în numele angajaților / payments to and for employees		42.892.875	29.021.919
h) plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare / payments related to commissions for insurance agents and insurance brokers		57.764.416	50.635.348
i) plăți în numerar de impozite și taxe / payments of taxes		18.306.389	0
j) alte plăți aferente activității de exploatare / other payments related to operating activity		10.741.462	0
Numerar net din activități de exploatare (A) / Net cash flow from operating activities		199.089.277	29.251.283
Fluxuri de numerar din activități de investiții / Cash flow from investing activities			
a) plățile nete în numerar pentru achiziționarea de terenuri, construcții și alte active corporale și necorporale pe termen lung / payments for acquisitions of land, buildings and other non-current tangible and intangible assets		3.755.791	0
b) plățile în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți / payments for acquisition of equity investments and long term receivable		306.097.932	124.938.200
c) Incasările în numerar din vânzarea de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți / cash receipts from disposal of equity investments and long term receivable		88.598.995	26.647.500
d) plăți în numerar din dividende, dobânzi și asimilate / payments for dividends and interest		1.288.752	
Numerar net din activități de investiții (B) / Net cash flow from investing activities		-222.543.480	-98.290.700
Fluxuri de numerar din activități de finanțare / Cash flow from financing activities			
a) veniturile în numerar din emisiunea de acțiuni și alte instrumente de capital propriu / receipts from issuing of shares and other equity instruments		34.402.550	87.058.110
b) alte venituri în numerar / other cash revenues		0	66.169.000
c) Incasări de numerar / cash receipts		0	4.246.200
d) rambursările în numerar ale unor sume împrumutate / reimbursements of loans		78.251.090	0
e) plățile în numerar a dividendelor acționarilor / payments of dividends			
Numerar net din activități de finanțare (C) / Net cash flow from financing activities		-43.848.540	157.473.310
Numerar la începutul perioadei / Cash and cash equivalents at beginning of period	31	101.652.697	13.218.804
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar (A + B + C) / Net change in cash and cash equivalents		-67.302.743	88.433.893
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at end of period	31	34.349.954	101.652.697

NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE (exercițiul încheiat la 31 decembrie 2004) NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS (year ended 31 december 2004)

■ ASPECTE GENERALE

S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. (denumită în continuare „Societatea” sau „ALLIANZ-ȚIRIAC”) este o societate înregistrată în România în august 1994. ALLIANZ-ȚIRIAC este autorizată să efectueze activități de asigurare și reasigurare prin intermediul sediului său din București, Strada Căderea Bastiliei nr. 80-84 și agenții și puncte de lucru din țară. Principala activitate a Societății o reprezintă asigurările generale și de viață.

■ POLITICI ȘI METODELE CONTABILE

Politicile contabile semnificative aplicate în întocmirea situațiilor financiare ale ALLIANZ-ȚIRIAC sunt prezentate mai jos:

(a) Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare ale Societății pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2004 se referă numai la Societate, ca entitate individuală, și nu consolidează operațiunile filialelor acesteia S.C. ASIT Real Estate S.R.L. și Fundația “Allianz pentru România”. Aceste situații financiare sunt întocmite în conformitate cu:

- 1) Ordinul Ministerului Finanțelor Publice și al Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 2328/2390 din 28 decembrie 2001 („Ordinul 2328/2390/2001”) privind reglementări contabile specifice domeniului asigurărilor armonizate cu directivele europene și standardele internaționale de contabilitate.
- 2) Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3103/2005 pentru aplicarea

GENERAL VIEW

S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. (further referred to as “the Company” or “ALLIANZ-ȚIRIAC”) is a company incorporated in Romania in August 1994. ALLIANZ-ȚIRIAC is authorized to perform activities in the field of insurance and reinsurance through his Head Office, Bucharest, 80-84 Căderea Bastiliei Street and on a national level through his branches, sub-branches and representative offices. Main activity consists of general and life insurance.

SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The significant accounting policies adopted in the preparation of financial statements of the Company are set out below:

(a) Preparation and presentation of Financial Statements

The financial statements of the Company for the year ended 31 December 2004 present the Company as a stand-alone entity, and do not consolidate the operations of its subsidiaries: S.C. ASIT Real Estate S.A. and “Allianz pentru Romania” Foundation.

The financial statements have been prepared and presented in accordance with:

- 1) The Ministry of Public Finance and Insurance Supervision Commission’s Order no. 2328/2390 dated December 28, 2001 regarding Romania regulations on accounting for insurance companies.
- 2) The Insurance Supervision Commission’s Order no. 3103/February 2005 with

Precizărilor privind unele măsuri referitoare la încheierea exercițiului financiar 2004 la societățile din domeniul asigurărilor.

Societatea nu a aplicat prevederile Standardului Internațional de Contabilitate 21 „Efectele variației cursurilor de schimb valutar” și interpretările Comitetului Permanent pentru Standardele Internaționale de Contabilitate SIC 19 „Moneda de raportare – Evaluarea și prezentarea situațiilor financiare în conformitate cu IAS 21 și IAS 29” și SIC 30 „Moneda de raportare – translatarea de la moneda de evaluare la moneda de raportare”. În concordanță cu SIC 19, deoarece moneda funcțională a societății este EUR, situațiile financiare ar trebui pregătite în EUR, în baza standardului IAS 21 și transformate în ROL conform SIC 30. Managementul Societății a decis pregătirea situațiilor financiare pe baza costului istoric în lei, exprimate în sume nominale. În consecință, aceste situații financiare nu au fost exprimate în unitatea de măsură curentă la data de 31 decembrie 2004. Pentru întocmirea prezentelor situații financiare nu au fost aplicate prevederile IAS 27 – „Situațiile financiare consolidate și contabilitatea investițiilor în filiale” și IAS 28 „Contabilitatea investițiilor în întreprinderile asociate” în conformitate cu Ordinul nr. 3103/2005 al Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor pct. 11 unde se prevede că “pentru exercițiul financiar 2004 se vor utiliza Standardele Internaționale de Contabilitate, ediția 2002, mai puțin IAS referitoare la consolidare, precum și interpretările aferente acestor standarde.”

Pentru ca informațiile să fie comparabile, anumite elemente din situațiile financiare la 31 decembrie 2003 au fost introduse sau reclasificate pentru a fi în conformitate cu prezentarea situațiilor financiare curente.

(b) Bazele întocmirii situațiilor financiare

Prezentele situații financiare au fost întocmite pe baza convenției costului

reference to closure financial year regulations applicable to insurance companies.

The Company has not applied International Accounting Standard 21 “The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates” and the International Financial Reporting Interpretations Committee’s SIC 19 “Reporting currency – Measurement and Presentation of Financial Statements under IAS 21 and IAS 29” and SIC 30 “Reporting Currency – Translation from Measurement Currency to Presentation Currency”. The Company’s operating currency is EURO and, according to SIC 19, the Financial Statements should be prepared in EURO, in accordance with IAS 21 and converted to ROL according to SIC 30. Company’s Management has decided for the preparation of financial statements based on historical cost and presentation into ROL nominal values. Thereby, these Financial Statements have not been presented into current currency as at 31 December 2004. The Financial Statements have not been restated in accordance with IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” and IAS 28 “Investments in Associates”. Insurance Supervision Commission’s Order no. 3103/2005 specifies that the 2004 year’s financial statements should be prepared in accordance with the 2002 edition of International Accounting Standards, less the standards and their interpretations relating to consolidation.

In respect of comparative information, certain items from the 2003 financial statements have been reclassified according to 2004 financial statements presentation.

(b) Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with the historical cost principle. They are prepared in ROL and presented in thousand ROL, to the nearest thousand.

istoric, cu excepțiile prezentate în continuare în politicile contabile. Situațiile financiare sunt întocmite în lei și exprimate în mii lei, rotunjite la cea mai apropiată mie.

(c) Conversia sumelor exprimate în devize

Tranzacțiile în devize sunt înregistrate la cursul de schimb publicat de BNR de la data tranzacției. Diferențele de curs care rezultă din tranzacțiile încheiate în devize sunt incluse ca venituri sau cheltuieli la data încheierii tranzacțiilor, folosindu-se cursul de schimb din ziua respectivă.

Activele și pasivele monetare înregistrate în devize sunt exprimate în lei la cursul din ziua întocmirii bilanțului contabil, cu excepția activelor în devize înregistrate ca imobilizări financiare care sunt convertite în lei la cursul de schimb în vigoare la data achiziționării acestora.

Pierderea sau câștigul din schimbul valutar rezultând din conversia activelor și pasivelor monetare este reflectată în contul de profit și pierdere al anului curent.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine la sfârșitul exercițiului financiar au fost:

MONEDA / CURENCY

	31/12/2004	31/12/2004
Dolar (USD) / Dollar (USD)	1: ROL 29.067	1: ROL 32.595
Euro (EUR) / Euro (EUR)	1: ROL 39.663	1: ROL 41.117

(d) Folosirea estimărilor

Pentru a întocmi situațiile financiare în conformitate cu Ordinul 2328/2390/2001 a fost necesară folosirea unor estimări în ceea ce privește valoarea activelor și pasivelor la 31 decembrie 2004 și a veniturilor și cheltuielilor perioadei. Deși aceste estimări individuale prezintă un anumit grad de incertitudine, efectul acestora asupra situațiilor financiare este considerat ca nesemnificativ.

Componentele situațiilor financiare la care se referă aceste estimări sunt:

_Rezerve tehnice pentru activitatea de asigurări generale și de viață;

(c) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to ROL at the foreign exchange rate ruling at the settlement date of the transaction. Exchange differences arising from transactions in foreign currencies are recorded at the date of the transaction as revenues or expenses using the exchange rate in force at that date.

Monetary and non-monetary items denominated in foreign currencies are reported in ROL using the balance sheet date exchange rate, with the exception of the financial assets which are translated to ROL at the foreign exchange rate ruling at the settlement date of the transaction.

Gains or losses arising from the converting of monetary and non-monetary items are recognized in the current year income statement.

The exchange rates of major foreign currencies at the end of the financial year were:

(d) Estimates

In preparing the financial statements in accordance with Order no. 2328/2390/2001, management is required to make estimations regarding the amount of assets and liabilities as of the balance sheet date and revenues and expenses for the period. Although these estimates have a considerable degree of uncertainty, their effect on the financial statements is considered to be insignificant. The areas subject to these estimates are as follows:

_Technical reserves for general and life insurance;

_Partea din rezervele tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare;
 _Creanțele provenite din operațiuni de asigurare;
 _Datorii provenite din operațiuni de reasigurare;
 _Câștigurile și pierderile din diferențe de curs;
 _Primele cedate;
 _Cheltuielile cu comisioanele agenților și brokerilor;
 _Cheltuielile de achiziție reportate.

(e) Activitatea de asigurări generale

Rezultatul tehnic al activităților de asigurări generale este determinat anual, astfel încât costul suportat cu daune, comisioane și cheltuieli aferente este calculat în funcție de partea convenită a primelor, nete de reasigurări, astfel:

Prime subscribe

Primele brute subscribe includ valoarea primelor brute încasate și de încasat aferente contractelor de asigurare. În situația în care durata contractului de asigurare este mai mare de un an, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primelor brute încasate și de încasat aferente unui an calendaristic din cadrul contractului de asigurare, cu excepția contractelor cu primă unică, pentru care prima brută subscrisă reprezintă valoarea primei brute unice aferente contractului de asigurare. Pentru contractele încheiate în devize, primele brute subscribe sunt evidențiate în lei la cursul de schimb istoric din data subscrierii.

Cheltuieli de achiziție reportate

Cheltuielile de achiziție sunt acele cheltuieli care intervin în procesul de vânzare a polițelor. Cheltuielile de achiziție includ comisioane, cheltuieli variabile aferente emiterii și subscrierii de polițe care sunt direct legate de activitatea societății. În general, cheltuielile de achiziție reportate reprezintă acea proporție a costurilor de achiziție care corespund rezervei de primă. Cheltuielile de achiziție reportate sunt calculate pentru fiecare poliță. Pentru primele încasate în avans s-au înregistrat comisioane plătite în avans. Alte costuri de achiziție au fost înregistrate ca și cheltuieli ale perioadei în care au intervenit.

_Part of tennical reserves due to reinsurance contracts;
 _Accounts receivable from insurance operations;
 _Accounts payable from reinsurance operations;
 _Foreign exchange gains/losses;
 _Premiums ceded;
 _Commissions for brokers;
 _Deffered acquisition costs.

(e) Non-life insurance operations

The technical result of insurance operations is determined on an annual basis whereby the incurred cost of claims, commission and related expenses is charged against the earned proportion of premiums, net of reinsurance as follows:

Written premiums

Gross premiums written include all amounts due by clients according to insurance contracts. For contracts with term more than one year, gross written premium consists of the amounts earned and to be earned during a policy year, with the exception of the single premium contracts, for which gross written premium represents the value of the correspondent premium related to the insurance contract. For the contracts in foreign currencies, gross written premiums are presented in ROL at the historical exchange rate at the underwriting date.

Deferred acquisition costs

Policies' deferred acquisition costs are those expenses incurred in the acquisition of business. Acquisition costs comprise commissions, allocation of other variable policy issue and underwriting expenses which relate directly to the production of the business. Generally, insurance deferred acquisition costs represent the proportion of acquisition costs incurred that corresponds to premium reserve. The deferred acquisition cost is calculated per

Cheltuielile cu comisioanele sunt înregistrate în contrapartidă cu datoria către intermediarii în asigurări pe baza contractelor de mandat existente și a polițelor încheiate pentru care s-au recunoscut primele brute subscrise. Datorită faptului că sumele sunt exigibile conform contractelor de mandat, pentru cheltuielile cu comisioanele s-au înregistrat cheltuieli reportate, care se diminuează pe măsura expirării riscului și câștigării veniturilor din prime.

Daune

Daunele întâmplare cu privire la activitatea de asigurări generale includ toate daunele întâmplare în perioadă, fie că sunt raportate sau nu.

Rezervele pentru daune neplătite, calculate pe baza estimării caz cu caz și pe baza metodelor statistice, sunt determinate pe baza costului estimat aferent plății tuturor daunelor întâmplare până la data bilanțului, dar neplătite la această dată, indiferent că sunt raportate sau nu, împreună cu toate cheltuielile externe aferente plății daunelor. Recuperările din reasigurări sunt prezentate separat ca active. Unde este posibil, rezervele sunt prezentate nete de estimările prudente pentru recuperare.

Cu toate că managementul consideră că suma brută a rezervei de daune și a recuperărilor de la reasiguratorii și din regrese sunt corect estimate și înregistrate, datoria finală poate fi influențată de evenimente și informații ulterioare și poate să difere semnificativ de rezervele constituite. Ajustările rezervelor sunt reflectate în situațiile financiare consolidate pentru perioada în care acestea se efectuează. Metodele folosite și estimările efectuate sunt revizuite în mod regulat.

Reasigurări cedate

Primele, daunele și cheltuielile de achiziție sunt înregistrate net de sumele cedate reasiguratorilor și recuperabile de la aceștia. Sumele estimate a fi recuperabile de la reasiguratorii, aferente daunelor neplătite și cheltuielile de ajustare sunt înregistrate separat de sumele estimate a fi plătibile asiguraților.

Sumele recuperabile de la reasiguratorii sunt estimate corespunzător cu datoria de plată a

each policy. For premiums collected in advance, commissions paid in advance were recorded. Other acquisition costs have been charged as incurred.

The commission expenses are booked together with the payable to insurance brokers based on existing agent contracts and policies concluded for which gross premiums written were recognized. Due to the fact that the amounts are payable in accordance with the agent contracts, for the commission expenses were recorded deferred expenses which will be reduced as the risk expires and the premium income is earned.

Claims

Claims incurred in respect of general business include all claims incurred in the period, whether reported or not.

The reserves for unpaid claims, computed based on specific estimations and statistical methods, are determined based on the estimated cost of paying all claims incurred but not paid until the balance sheet date, irrespective of whether they were reported or not, and on all internal and external expenses relating to payment of claims. The reinsurance recoveries are separately presented as assets. Where possible, reserves are presented net of estimations for recoveries.

Although the Company's management considers that the gross reserve for claims and the related recoveries from reinsurers are fairly stated, the final amounts payable might be different because of subsequent information and events that might result in adjusting the amounts presented. The adjustments made to provisions are reflected in the financial statements for the period in which these adjustments are made. The methods used and the estimations made are periodically reviewed.

Reinsurance ceded

Premiums, claims and acquisition costs are

daunelor asociată cu polița de asigurare și contractele de reasigurare.

Rezerve tehnice

Societatea constituie și menține rezerve tehnice în conformitate cu Ordinul nr. 3109/2003 emis de Comisia de Supraveghere a Asigurărilor pentru punerea în aplicare a Normelor privind metodologia de calcul și evidență a rezervelor tehnice minimale pentru activitatea de asigurări generale.

Rezerva de prime

Rezerva de prime se calculează lunar, prin însumarea cotelor-părți din primele brute subscrise, aferente perioadelor neexpire ale contractelor de asigurare, astfel încât diferența dintre volumul primelor brute subscrise și această rezervă să reflecte primele brute alocate părții din riscurile expirate la data calculării. Rezerva de prime constituită va fi obținută prin însumarea valorilor rezervei de prime calculate pentru fiecare contract.

Rezerva de daune

Rezerva de daune se creează în baza estimărilor pentru avizările de daune primite de asigurător, astfel încât fondul creat să fie suficient pentru acoperirea plății acestor daune.

Rezerva de daune se constituie pentru daunele raportate și în curs de lichidare și se calculează pentru fiecare contract de asigurare la care s-a notificat producerea evenimentului asigurat, pornindu-se de la cheltuielile previzibile care vor fi efectuate în viitor pentru lichidarea acestor daune. Rezerva de daune care trebuie constituită va fi obținută prin însumarea valorilor rezervei de daune calculate pentru fiecare contract de asigurări generale.

Rezerva de daune neavizate

Rezerva de daune neavizate se creează în baza estimărilor managementului Societății, a datelor statistice sau a calculelor actuariale pentru daunele întâmplare, dar neavizate.

Rezerva pentru riscuri neexpire

Rezerva pentru riscuri neexpire se calculează pe baza estimării daunelor ce vor apărea după

recorded net of amounts ceded to, and recoverable from reinsurers. The amounts estimated to be recoverable from reinsurers relating to unpaid claims and adjusting expenses are recorded separately from the amounts estimated to be payable to policyholders.

Amounts recoverable from reinsurers are estimated in a manner consistent with the claim liability associated with the reinsured policy and contracts.

Technical reserves

The Company sets up and maintains technical reserves in accordance with Order no. 3109/2003 issued by the Insurance Supervision Commission. This order regards the methods of calculation and the booking of the minimal technical reserves for the non-life insurance business.

Premium reserve

Premium reserve is computed monthly as sum of gross written premiums parts related to the unexpired periods of the insurance contracts. Gross written premiums less premium reserve reflect the gross premiums afferent to the part of expired risks at calculating date. The set up premium reserve is computed as sum of the reserves for each policy.

Claim reserve

Claim reserve is set up based on claims notification estimations, in order that the collected funds to be sufficient for covering these claims, if incurred.

Claim reserve is computed for the reported claims, starting with the predictable expenses to be made in the future in order to cover them. It is computed for each insurance contract for which the insured event has occurred and it has been reported. The final value of the reserve should be obtained as sum of the claim reserve set for each insurance contract.

închiderea exercițiului financiar, în cazul în care se constată că daunele estimate în viitor depășesc rezervele de prime constituite și, drept urmare, în perioadele viitoare rezerva de prime calculată nu va fi suficientă pentru acoperirea daunelor ce vor apărea în exercițiile financiare următoare.

Rezerva de catastrofă

Rezerva de catastrofă se creează prin aplicarea lunară a unui procent de minimum 5% asupra volumului de prime brute subscrise, aferente contractelor care acoperă riscuri catastrofale, până când fondul de rezervă atinge cel puțin nivelul reținerii proprii sau 10% din acumularea răspunderilor asumate prin contractele ce acoperă riscurile catastrofale.

Rezerva de egalizare

Rezerva de egalizare se creează la încheierea exercițiului financiar cu rezultate tehnice favorabile pentru constituirea surselor de acoperire a daunelor în exercițiile financiare în care rezultatele tehnice vor fi nefavorabile. Aceasta nu poate depăși valoarea calculată prin aplicarea unui procent de 3,5% asupra volumului de prime brute subscrise, în exercițiul financiar pentru care se face calculul.

(f) Activitatea de asigurări de viață

Venituri din primă

Primele aferente activității de asigurări de viață sunt înregistrate în conformitate cu Ordinul nr. 3111/2003 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor. Pentru acoperirea de bază aferentă asigurărilor de viață legate de investiții (unit-linked), prima brută subscrisă reprezintă valoarea primelor brute încasate și de încasat aferente perioadei de raportare. Pentru toate celelalte clauze aferente asigurărilor de viață legate de investiții și pentru produsele tradiționale, prima brută subscrisă se determină după cum urmează:

_pentru contractele de asigurare cu durata mai mare de un an la care prima de asigurare datorată se încasează în rate, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primelor brute încasate și de încasat aferente unui an calendaristic, iar la contractele de asigurare la

Reserve for claims incurred but not reported

The reserve for claims incurred but not reported is created based on management's estimations, statistical dates or actuarial calculations for claims incurred but not reported.

Reserve for unexpired risks

Reserve for unexpired risks is set up based on estimating the number of claims which will occur after closure of the financial year, if it is considered that the settled premiums reserve do not cover the future estimated claims.

Catastrophe reserve

Catastrophe reserve is determined monthly as 5% of gross written premiums for the contracts which relates to catastrophic risks until the reserve reaches at least self retain level or 10% of the accumulated limits of responsibility for catastrophic contracts.

Equalization reserve

Equalization reserve is created in a financial year ended with favourable technical results for constituting the claims coverage sources available in years with unfavourable technical results. This reserve can not be higher than 3.5% of gross written premiums in respective year.

(f) Life insurance operations

Income from premiums

Life insurance premiums are recorded in accordance with Insurance Supervision Commission Order no. 3111/2003.

For unit-linked type products gross written premium represent the value of the due premiums during a reporting period. For all others clauses related to the unit-linked product and traditional contracts, gross written premium is determined as follows:
_for more than one year period contracts and with encashment by installments, gross written premium represent the value of premiums collected and expected to be

care se încasează prima unică, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primei brute unice aferente contractului;

_pentru contractele de asigurare cu durata mai mică sau egală cu un an, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primelor încasate și de încasat aferente contractului.

Rezervele tehnice aferente contractelor în unități de cont

Rezervele tehnice aferente asigurărilor de viață legate de investiții reprezintă valoarea conturilor contractanților rezultată din valoarea primelor încasate, diminuată cu valorile comisioanelor de administrare și reevaluată în funcție de evoluția plasamentelor în unități de cont. Aceste rezerve se calculează numai pentru acoperirea de bază aferentă asigurărilor de viață legate de investiții.

Rezerva de mortalitate are la bază noțiunile de valoare nominală și valoare reală a contului asiguratului. Valoarea nominală a contului reprezintă valoarea contului constituită, luându-se în considerare o distribuție regulată a cheltuielilor de administrare pe toată durata contractului. Valoarea reală a contului reprezintă valoarea contului obținută prin deducerea valorii integrale a cheltuielilor de administrare la începutul contractului. Rezerva de mortalitate se constituie pentru a acoperi diferența dintre valoarea nominală și cea reală a contului contractantului, iar modul de calcul este similar cu cel al unei rezerve matematice în care valoarea nominală reprezintă beneficiile asiguratului, iar valoarea reală reprezintă echivalentul primelor investite.

Rezerva matematică

Rezerva matematică se constituie conform prevederilor Ordinului 3111/2003 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor și reprezintă valoarea actuarială a obligațiilor financiare ale Asiguratorului după deducerea valorii actuariale a obligațiilor financiare ale Asiguratului. Menționăm că rezervele matematice se evaluează folosind o metodă actuarială prospectivă, luându-se în calcul valoarea obligațiilor aferente fiecărui contract în parte. Rezervele se constituie luând

collected during a period of one year; for single premium contracts, gross written premium is the established contract's premium;

_for up to one year period contracts, gross written premium is the value of premiums collected or to be collected afferent to the insurance contract.

Unit-fund reserve

The unit-fund reserve represents the value of the policyholders accounts calculated on the premiums collected reduced by the administration commissions and the result is evaluated according to the evolution of the investment funds. These provisions are calculated for the premiums related to the basic unit-linked product only.

The mortality reserve represents the difference between the nominal and real value of the policyholder account. The nominal value of the policyholder account is calculated by considering an equal distribution of the administrative expenses over the policy duration. The real value of the policyholder account is calculated by deducting all administrative expenses at the policy inception date. The methodology of calculating this provision is similar to the one of a mathematical provision considering that the nominal value represents the benefits of the policyholder and the real value is the equivalent of the invested premiums.

Mathematical reserve

The mathematical reserve is calculated according to Order no. 3111/2003 issued by the Insurance Supervision Commission. The provision represents the actuarial value of the financial obligations of the Company after deducting the actuarial value of the financial obligations of the policyholder. The mathematical provisions are valued on a prospective basis policy-by-policy. The calculation takes into consideration numbers of whole years and using a linear

în calcul ani întregi și folosind o formulă de interpolare liniară. Valorile de răscumparare sunt exprimate ca și procente din valoarea rezervelor. Modalitățile de calcul ale rezervelor matematice au fost aprobate de către Comisia de Supraveghere a Asigurărilor.

Pentru contractele de asigurări de viață la care se prevede dreptul asiguratului de a participa la beneficiile obținute din fructificarea rezervei matematice, se constituie rezerva pentru beneficii și risturnuri conform obligațiilor asumate.

Rezerve tehnice

Societatea creează și menține rezerve tehnice în conformitate cu Ordinul 3111/2003 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor. Conținutul și modul de calcul al rezervelor tehnice aferente asigurărilor de viață este similar cu cel descris pentru asigurările generale.

Cheltuieli de achiziție reportate

Cheltuielile de achiziție reportate sunt acele cheltuieli intervenite în procesul de achiziție aferente perioadelor viitoare. Ele includ în primul rând comisioanele aferente emiterii și subscrierii de polițe. Cheltuielile de achiziție, reportate sunt calculate la nivel de poliță și, în cadrul acesteia, pe fiecare produs și clauză în parte. Datorită faptului că plata comisioanelor se efectuează în baza contractelor de mandat încheiate între Societate și intermediari în asigurări, înregistrarea cheltuielilor cu comisioanele anualizate se efectuează în contrapartidă cu contul de comisioane neexigibile – intermediari urmând ca, pe măsură ce aceste sume devin exigibile, să se efectueze trecerea pe comisioane exigibile – intermediari în asigurări.

Începând cu 1 ianuarie 2004 a fost schimbată politica de înregistrare a comisioanelor aferente asigurărilor de viață legate de investiții în concordanță cu modul de recunoaștere a primelor brute subscrise. Potrivit Ordinului CSA nr. 3111/28.10.2003 în cazul asigurărilor de viață legate de investiții, prima brută subscrisă reprezintă prima brută scadentă. Astfel, cheltuielile cu comisioanele pentru acestea nu se mai anualizează, acestea fiind

interpolation. Surrender values represent percentages of the mathematical provision at a certain moment over the policy term. The Insurance Supervision Commission has approved the calculation methodologies of the mathematical reserve used by the Company.

Technical reserves

The Company registers technical reserves in accordance with Order no. 3111/2003 issued by the Insurance Supervision Commission. The methodology of calculating is similar with the one described for non-life insurance activity.

Deferred acquisition cost

Deferred acquisition cost represents the expenses associated with policy selling process. The commissions calculated when policies are subscribed represent the main part of the deferred acquisition costs. Deferred acquisition costs are calculated separately for each policy, product and rider. As the commissions are paid based on the mandate contracts between the Company and agents and brokers, the annualized commission expenses are recorded against not due commissions account, and transferred to payable commissions account as these amounts fall due.

Starting in January 1st 2004, the accounting policy of registering the commissions for unit-linked product has been changed according to the method of recognition the gross written premiums. In compliance with Order no. 3111/2003, gross written premium represents the due gross premium. In this way, expenses commissions are not registered on an annualized basis; they are recognized to the value of incomes from gross written premiums, in counter-party with commissions not due - intermediaries.

recunoscute la nivelul veniturilor din prime brute subscrise, în contrapartidă cu comisioanele neexigibile – intermediari.

(g) Investiții imobiliare

Terenurile și clădirile sunt evaluate separat, făcându-se distincție între ele cu ajutorul unei estimări atunci când este nevoie. Înregistrarea investițiilor imobiliare se face la cost, mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere. Valoarea investițiilor imobiliare este ajustată în funcție de rezultatul reevaluărilor efectuate în conformitate cu reglementările legale emise în acest scop.

Costul de achiziție cuprinde prețul de cumpărare, taxele nerecuperabile, cheltuielile de transport și alte cheltuieli, accesorii necesare punerii în stare de utilizare sau intrării în gestiune a activului respectiv.

(h) Instrumente financiare

l) Clasificare

Instrumentele financiare deținute pentru tranzacționare sunt acelea achiziționate în principal în scopul de a genera profit pe termen scurt. La data de 31 decembrie 2004, Societatea nu deținea astfel de instrumente.

Activele financiare create de Societate sunt împrumuturi și creanțe produse de Societate prin furnizare de bani unui debitor, altele decât cele inițiate cu intenția de a fi vândute imediat sau în termen scurt, care trebuie clasificate ca deținute pentru tranzacționare. La data de 31 decembrie 2004, Societatea nu deținea astfel de instrumente.

Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare cu plăți fixe sau determinabile și scadența fixă pe care Societatea are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Instrumentele financiare deținute până la scadență includ obligațiunile și alte titluri cu venit fix (inclusiv titluri de stat) pe care Societatea are posibilitatea și intenția de a le păstra până la scadență.

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt acele active financiare care nu sunt împrumuturi și creanțe produse de către Societate, active financiare deținute pentru tranzacționare sau investiții deținute până la

(g) Investment property

Land and buildings are valued separately, distinguishing between them by means of an estimate if necessary. Recording of investment property is made at cost less the accumulated amortization and depreciation losses. Adjustments are made based on an valuation report in accordance with the legal regulations for this purpose. The acquisition cost generally comprises the purchase price, non-recoverable charges, transportation expense and all other expenses relating to acquiring ownership (incidental acquisition expenses).

(h) Financial instruments

l) Classification

Held-for-trading instruments are those the Company holds primarily for the purpose of short-term profit taking. As at 31 December 2004, the Company did not hold any such instruments.

Financial assets originated by the Company are loans and receivables created by the Company providing money to a debtor, other than those created with the intention of short-term profit taking, which have to be classified as held-for-trading. As at 31 December 2004, the Company did not hold any such instruments.

Held-to-maturity assets are those with fixed or determinable payments and fixed maturity that the Company has the intent and ability to hold to maturity. Held-to-maturity assets include bonds and other fixed income securities (included treasury bills) that the Company has the intent and the possibility to hold to maturity.

Available-for-sale financial assets are financial assets that are not originated by the Company, held for trading purposes or held to maturity. Available-for-sale instruments include deposits with credit institutions, treasury bonds, other fixed income securities (including treasury bills) and investments in associates that are not either held-for-trading or held-to-maturity.

scadență. Instrumentele financiare disponibile pentru vânzare includ plasamentele efectuate pe piața monetară, obligațiuni și alte titluri cu venit fix (inclusiv titluri de stat) și titluri de participare care nu sunt deținute pentru tranzacționare sau deținute până la scadență. La data de 31 decembrie 2004, Societatea deține depozite la instituții de credit și obligațiuni și alte titluri cu venit fix.

II) Recunoaștere

Societatea recunoaște activele financiare la data la care au fost transferate Societății.

III) Evaluare

Instrumentele financiare sunt evaluate inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacție.

După recunoașterea inițială, toate instrumentele financiare deținute pentru tranzacționare și activele financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, cu excepția instrumentelor care nu sunt cotate pe o piață activă și a celor a căror valoare justă nu poate fi corect evaluată, care sunt evaluate la cost, incluzând costurile de tranzacție, mai puțin pierderile din depreciere.

Activele financiare disponibile pentru vânzare, altele decât titlurile de participare, sunt evaluate la data bilanțului la valoarea justă, iar diferențele rezultate din reevaluare se înregistrează în alte rezerve. Titlurile de participare sunt evaluate și înregistrate la cost.

Activele financiare create de Societate și investițiile deținute până la scadență sunt evaluate la costul amortizat. Costul amortizat este calculat folosindu-se metoda liniară.

Metoda liniară de amortizare utilizată în calcularea costului amortizat reprezintă cea mai bună estimare a conducerii Societății pentru determinarea valorii corespunzătoare amortizării, iar impactul aplicării metodei ratei dobânzii efective nu ar fi semnificativ.

Conducerea Societății estimează că rata efectivă de dobândă a instrumentului financiar este egală cu rata de piață a respectivului instrument la data emiterii acestuia. Primele și discounturile, inclusiv costurile inițiale de tranzacționare, sunt amortizate liniar.

Valoarea justă a unui instrument financiar se

As at 31 December 2004, the Company held deposits to credit institution, bonds and other fixed income bills.

II) Recognition

The Company recognizes financial assets on the date they are transferred to the Company.

III) Measurement

Financial instruments are valued initially at cost inclusive transaction costs.

After initial recognition, all held-to-trading financial instruments and available for sale financial assets are valued at fair value, with the exception of financial instruments which are not quoted on an active market and whose fair value can not be correct determined; this category is valued at cost including transaction costs less depreciation losses.

Available for sale financial assets, others than investments in associates are measured at balance sheet date at fair value, the arising revaluation differences being recorded as other reserves; investments in associates are valued and recorded at cost. Financial assets originated by the Company and held-to-maturity investments are valued at amortized cost which determined using the straight-line method.

The straight-line method used to determinate the amortized cost is consider to be the best estimation of Company's management for the determination of a correct depreciation value and the influence of effective interest rate would be insignificant.

Company's management estimates that interest effective rate of the financial instrument is equal with the interest market rate of the respective financial instrument at the date of issuing. Premiums, discounts, transaction costs are depreciated using the straight-line method.

Fair value of a financial instrument is based on the market value at the date of the

bazează pe valoarea de piață la data bilanțului, fără reducerea costurilor de tranzacție. Dacă valoarea de piață nu este disponibilă, valoarea justă a instrumentului financiar este estimată folosind metodele fluxurilor de numerar actualizate sau metodele pentru stabilirea prețului unei opțiuni.

IV) Derecunoaștere

Activele financiare sunt derecunoscute atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ.

Societatea pierde acest control în cazul în care aceasta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau Societatea renunță la aceste drepturi.

Activele financiare care sunt vândute sunt derecunoscute de la data tranzacției.

Datoriile financiare sunt derecunoscute atunci când obligația specificată în contract s-a descărcat, a fost anulată sau a expirat.

Câștigul sau pierderea realizată la derecunoașterea activelor financiare sunt determinate pe baza metodei preț mediu ponderat.

Activele transferate pe baza unui contract de vânzare prin care Societatea își rezervă posibilitatea de a relua sau răscumpăra elementele cedate, contra plății unui preț convenit, la o dată sau la un termen stabilit, sunt derecunoscute.

V) Instrumente specifice

Depozite la instituții de credit

Depozitele la instituții de credit sunt evaluate la valoarea nominală, mai puțin provizionul specific de risc de credit în cazul înregistrării unor posibile pierderi din deprecierea acestor creanțe.

Obligațiuni și alte titluri cu venit fix

Obligațiunile și alte titluri cu venit fix includ titlurile de stat, obligațiuni municipale și corporatiste și sunt înregistrate inițial la valoarea de achiziție, iar creanțele atașate sunt înregistrate ca venituri din imobilizări financiare.

Plasamente aferente contractelor în unități de cont

Aceste instrumente sunt înregistrate în bilanț la valoarea nominală. În corespondență cu

balance sheet without deducting transaction costs. If the market value is not available, fair value is determined using the discounting cash flow method or the settlement of options prices methods.

IV) Derecognition

Financial assets are derecognized when the Company loses the contractual rights above the respective asset. The Company loses the control in case of exercising the rights over the stipulate benefits, the rights expire or Company renounces at these rights.

V) Specific instruments

Deposits to credit institutions

Deposits to credit institutions are valued at their face value less the specific credit risk provision in case of a possible loss from impairment of these receivables.

Bonds and other fixed income securities

Bonds and other fixed income bills, which include treasury bills, municipal bonds and corporatist bonds, are carried at purchase value and the accrued interest is recorded as income from financial instruments.

Investments related to unit-linked contracts

These instruments are stated at their fair value in the balance sheet. Unrealized holdings gains and losses are matched by a corresponding increase or decrease in the insurance reserve for life insurance business to the extent that the policyholder carries the investment risk.

(i) Investment income

Investment income is recognized on an accruals basis. Realized gains and losses represent the difference between the purchase price and the net sales proceeds.

(j) Intangible assets

Intangible assets acquired by the Company are stated at historical cost less accumulated amortization.

câștigurile și pierderile nerealizate se înregistrează creșteri sau reduceri ale rezervelor de asigurare, în cazul asigurărilor de viață, în măsura în care riscul investiției aparține deținătorului poliței.

(i) Venituri din investiții

Veniturile din investiții sunt recunoscute în conformitate cu principiul contabilității de angajament. Câștigurile și pierderile realizate reprezintă diferența dintre prețul de achiziție și veniturile nete din vânzare.

(j) Imobilizări necorporale

Imobilizările necorporale care sunt achiziționate de Societate sunt înregistrate la cost istoric, mai puțin amortizarea acumulată.

Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare cu imobilizări necorporale sunt capitalizate numai atunci când acestea măresc avantajele economice viitoare ale activului la care se referă. Toate celelalte cheltuieli sunt înregistrate atunci când au loc.

Amortizare

Amortizarea este înregistrată în contul de profit și pierdere pe baza metodei accelerate pe perioada estimată a duratei utile de funcționare a imobilizării necorporale. Imobilizările necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de funcționare utilă a unui software este de doi ani.

(k) Imobilizări corporale

Imobilizările corporale cu excepția terenurilor și clădirilor sunt evidențiate la cost mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere. Terenurile și clădirile sunt evaluate conform metodologiei prezentate la nota 2 (g).

Depreciere

Amortizarea clădirilor se realizează pe baza unor rate anuale egale pentru a amortiza suma reevaluată a mijloacelor fixe pe perioada rămasă a duratei lor de viață. Amortizarea celorlalte imobilizări corporale este înregistrată pe baza metodei accelerate pe perioada estimată a duratei utile de funcționare după cum urmează:

Subsequent expenditure

Subsequent expenditure on capitalized intangible assets is capitalized only when it increases the future economic benefits embodied in the specific asset it relates to. All other expenditure is expensed as incurred.

Amortization

Amortization is charged to the income statement on an accelerated basis over the estimated useful life of the intangible asset. The intangible assets are amortized starting the date the assets are available for use. The estimated useful life for software is two years.

(k) Property and equipment

Tangible assets, except land and buildings, are stated at historical cost less accumulated amortization and depreciation losses. Land and buildings are valued according to the method presented in note 2(g).

Depreciation

Depreciation is determined on basis of equal annual installments to write off the revalued amount of property and equipment over their remaining useful economic lives. Depreciation of the others tangible assets is recorded on an accelerated basis over their estimated useful life, as follows:

CATEGORIE / CATEGORY	NUMĂR DE ANI / YEARS
Clădiri / Buildings	50
Echipament și mobilier / Equipment and furniture	2-15
Mijloace de transport / Motor vehicles	5
Echipament informatic / Computer equipment	1-5

Imobilizările corporale în curs nu sunt amortizate până când acestea intră în folosință. Cheltuielile ocazionale de întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale sunt recunoscute în contul de profit și pierdere.

(l) Creanțe

Creanțele sunt înregistrate la valoarea lor reală, mai puțin provizioanele pentru încasări incerte, dacă se consideră necesar.

(m) Disponibilități bănești la bancă în conturile curente și în casă

Disponibilitățile bănești la bancă în conturile curente și în casă includ toate soldurile debitoare din conturile curente la bănci și casă.

(n) Provizioane pentru deprecierea valorii activelor

Activele Societății sunt analizate la data întocmirii fiecărui bilanț contabil dacă există vreun indiciu obiectiv, potrivit căruia un activ poate fi depreciat. Dacă orice astfel de indiciu există, Societatea trebuie să estimeze valoarea recuperabilă a activului.

(o) Pensii și alte beneficii post-pensionare

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului, asigurările de sănătate și fondul de somaj. Toți angajații Societății sunt membri ai sistemului de pensii al statului român.

Societatea nu este angajată în nici un alt sistem de pensii și, în consecință, nu își asumă nici un fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în nici un sistem de beneficii post-pensionare și nu are obligația de a presta servicii ulterioare pensionării foștilor sau actualilor salariați.

(l) Accounts receivable

Accounts receivable are stated at fair value, less provisions for doubtful receivables if considered necessary.

(m) Cash at bank and cash on hand

Cash at bank on current accounts and cash on hand include all debit balances on current accounts at banks and the cash on hand.

(n) Provisions for impairment losses

The Company's assets are tested at every balance sheet date whenever there is an indication of possible impairment. If such an indication exists, the Company must estimate the asset recoverable amount.

(o) Pensions and other post-retirement benefits

The Company makes payments to the state pension fund, the health insurance fund and the unemployment fund on behalf of its employees. All Company's employees are members of the public pension fund. The Company is not involved in any other pension system and, consequently, does not have any obligations in this respect. The Company is not involved in any post-pension benefits system and, consequently, does not have the obligation to render any services subsequent to employees' retirement.

p) Income tax

Income tax on the profit or loss for the year comprises current and deferred tax. Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted at the balance sheet date, and all adjustments to tax payable in respect of previous years. Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary

(p) Impozit pe venit

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde impozitul curent și impozitul amânat.

Impozitul curent este impozitul de plătit pe profitul perioadei, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadei.

Impozitul amânat este determinat folosind metoda pasivului bilanțier pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și pasive și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare. Impozitul amânat se calculează pe baza ratelor de impozitare prevăzute de legislația în vigoare a se aplica în perioada când se va realiza diferența temporară. Rata impozitului pe profit utilizată pentru calculul impozitelor amânate la 31 decembrie 2004 este de 16% (31 decembrie 2003: 25%), aplicabilă profiturilor realizate pe teritoriul României. În conformitate cu schimbările legislației fiscale, impozitul pe profit a fost redus începând cu 1 ianuarie 2005. Rata impozitului pe profit utilizată pentru calculul impozitelor curente la 31 decembrie 2004 este de 25% (31 decembrie 2003: 25%).

differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The deferred tax is calculated based on the tax rates provided by the legislation in force for application in the period the temporary difference is realized.

The actual income tax rate used for computing the deferred tax as at 31 December 2004 is 16%, applicable to profits achieved on Romanian territory. In accordance with changes in fiscal legislation, the profit tax was reduced from January 1st, 2005 onwards. For the year ended 31 December 2004 is 25% (31 December 2003: 25%).

3 OBLIGAȚIUNI ȘI ALTE TITLURI CU VENIT FIX / BONDS AND OTHER FIXED INCOME BILLS

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
În USD / In USD	175.237.528	134.547.967
În EUR / In EUR	438.671.829	384.398.438
În ROL / In ROL	1.036.896.000	537.934.489
Total / Total	1.650.805.357	1.056.880.894

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
În USD / In USD	175.237.527	134.547.967
În EUR / In EUR	408.845.720	384.398.438
În ROL / In ROL	1.029.353.898	502.609.401
Total / Total	1.613.437.145	1.021.555.806

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
În USD / In USD	-	-
În EUR / In EUR	29.826.109	-
În ROL / In ROL	7.542.103	35.325.088
Total / Total	37.368.212	35.325.088

Obligațiuni și alte titluri cu venit fix cuprind titluri de stat, obligațiuni municipale și corporatiste. Titlurile de stat denominate în deize au un randament la 31 decembrie 2004 cuprins între 3,52% și 6,33% pe an (cuprins între 2,38% și 6,33% pe an la 31 decembrie 2003), iar cele în lei cuprins între 12,50% și 19,55% pe an (14,95% și 18,25% pe an la 31 decembrie 2003).

Scadența acestor depozite este:

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Până la 3 luni / Up to 3 months	152.868.543	449.042.221
De la 3 luni la un an / 3 months to 1 year	741.863.141	167.047.496
Peste un an / More than 1 year	756.073.673	440.791.178
Total / Total	1.650.805.357	1.056.880.895

Bonds and other fixed income bills include treasury bills, municipal bonds and corporatist bonds. Treasury bills denominated in foreign currencies bear a discount rate ranging between 3.52% and 6.33% (between 2.38% and 6.33% as at 31 December 2003) and for ROL the rate beared is between 12.50% and 19.55% as at 31 December 2004 (between 14.95% and 18.25% as at 31 December 2003).

The maturity of these deposits is as follows:

4 DEPOZITE LA INSTITUȚII DE CREDIT / DEPOSITS WITH CREDIT INSTITUTIONS

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
În USD / In USD	10.556.133	38.143.187
În EUR / In EUR	263.090.672	14.611.662
În ROL / In ROL	403.038.699	248.935.717
Total / Total	676.685.504	301.690.566

Depozitele în USD poartă o dobândă între 0,17% și 1,62% pe an (0,60% și 2,29% pe an la 31 decembrie 2003); cele în EUR poartă o dobândă între 0,35% și 5,65% pe an (1,00% și 2,33% pe an la 31 decembrie 2003). Depozitele pe termen scurt în ROL poartă o dobândă cuprinsă între 7,10% și 18,75% pe an (5,00% și 19,32% pe an la 31 decembrie 2003).

La 31 decembrie 2004, suma de 608.980 mii ROL era blocată în depozite colaterale pentru emiterea de scrisori de garanție.

Din care:

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
În USD / In USD	8.860.474	38.143.187
În EUR / In EUR	243.024.432	10.376.340
În ROL / In ROL	346.591.512	151.254.653
Total / Total	598.476.418	199.774.180

Short term deposits in USD bear market interest rates between 0.17% and 1.62% per annum (0.60% and 2.29% at 31 December 2003); deposits in EUR bear an interest rate of 0.35%-5.65% per annum (1.0% and 2.33% at 31 December 2003). Short term ROL deposits bear an interest rate varying between 7.10% and 18.75% per annum (5.00% and 19.32% at 31 December 2003). At 31 December 2004, the amount of 608,980,000 ROL was tied up in collateral deposits available for issuance of guarantee letters.

Thereof:

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
În USD / In USD	1.695.659	-
În EUR / In EUR	20.066.240	4.235.322
În ROL / In ROL	56.447.187	97.681.064
Total / Total	78.209.086	101.916.386

Scadența acestor depozite este:

The maturity of these deposits is as follows:

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Până la 3 luni / Up to 3 months	317.795.855	122.496.943
De la 3 luni la un an / 3 months to 1 year	207.831.795	179.193.623
Peste un an / More than 1 year	151.057.854	-
Total / Total	676.685.504	301.690.566

5 PLASAMENTE / INVESTMENTS

5a PLASAMENTE ÎN IMOBILIZĂRI CORPORALE ȘI ÎN CURS / PROPERTY INVESTMENTS

În mii ROL / In thousands of ROL

	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total / Total
Cost / Cost			
Sold la 1 ianuarie 2004 / Balance at 1 st January 2004	153.800.194	80.514	153.880.708
Diferențe din reevaluare / Revaluation	37.270.808	-	37.270.808
Intrări / Additions	168.652	138.579	307.231
Ieșiri / Disposals	18.950.825	168.653	19.119.478
Închidere amortizare pentru reevaluare / Adjustment for revaluation	2.243.632	0	2.243.632
Sold la 31 decembrie 2004 / Balance at 31 December 2004	170.045.197	50.440	170.095.637
Amortizare / Depreciation			
Sold la 1 ianuarie 2004 / Balance at 1 st January 2004	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	2.478.786	-	2.478.786
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	235.154	-	235.154
Amortizarea anulată înainte de reevaluare / Revaluation depreciation adjustment	2.243.632	-	2.243.632
Sold la 31 decembrie 2004 / Balance at 31 December 2004	-	-	-
Valoare netă / Carrying amount			
La 1 ianuarie 2004 / At 1 st January 2004	153.800.194	80.514	153.880.708
La 31 decembrie 2004 / At 31 December 2004	170.045.197	50.440	170.095.637

Terenurile și construcțiile au fost reevaluate la 31 decembrie 2004 de către o firmă de evaluatori independenți autorizată de Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, PricewaterhouseCoopers Management Consultants S.R.L.

The land and buildings were revalued as of 31 December 2004 by an Independent Valuation Firm authorized by the Insurance Supervision Commission, PricewaterhouseCoopers Management Consultants S.R.L.

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total / Total
Cost / Cost			
Sold la 1 ianuarie 2004 / Balance at 1 st January 2004	136.942.224	80.514	137.022.738
Diferențe din reevaluare / Revaluation	35.921.748	-	35.921.748
Intrări / Additions	168.652	138.579	307.231
Ieșiri / Disposals	18.950.825	168.653	19.119.478
Închidere amortizare pentru reevaluare / Adjustment for revaluation	1.884.952	-	1.884.952
Sold la 31 decembrie 2004 / Balance at 31 December 2004	152.196.847	50.440	152.247.287
Amortizare / Depreciation			
Sold la 1 ianuarie 2004 / Balance at 1 st January 2004	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	2.120.106	-	2.120.106
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	235.154	-	235.154
Amortizarea anulată înainte de reevaluare / Revaluation depreciation adjustment	1.884.952	-	1.884.952
Sold la 31 decembrie 2004 / Balance at 31 December 2004	-	-	-
Valoare netă / Carrying amount			
La 1 ianuarie 2004 / At 1st January 2004	136.942.224	80.514	137.022.738
La 31 decembrie 2004 / At 31 December 2004	152.196.847	50.440	152.247.287

ASIGURĂRI VIAȚĂ / LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total / Total
Cost / Cost			
Sold la 1 ianuarie 2004 / Balance at 1 st January 2004	16.857.970	-	16.857.970
Diferențe din reevaluare / Revaluation	1.349.060	-	1.349.060
Intrări / Additions	-	-	-
Ieșiri / Disposals	-	-	-
Închidere amortizare pentru reevaluare / Adjustment for revaluation	358.680	-	358.680
Sold la 31 decembrie 2004 / Balance at 31 December 2004	17.848.350	-	17.848.350
Amortizare / Depreciation			
Sold la 1 ianuarie 2004 / Balance at 1 st January 2004	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	358.680	-	358.680
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	358.680	-	358.680
Amortizarea anulată înainte de reevaluare / Revaluation depreciation adjustment	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2004 / Balance at 31 December 2004	-	-	-
Valoare netă / Carrying amount			
La 1 ianuarie 2004 / At 1st January 2004	16.857.970	-	16.857.970
La 31 decembrie 2004 / At 31 December 2004	17.848.350	-	17.848.350

5b TITLURI DE PARTICIPARE DEȚINUTE LA FILIALE DIN CADRUL GRUPULUI / INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

La 31 decembrie 2004 Societatea deține în totalitate S.C. ASIT Real Estate S.R.L., o societate înființată în 1999 care prestează servicii în sectorul imobiliar.

În cursul anului 2004, Societatea a înființat Fundația „Allianz pentru România”. Patrimoniul Fundației este de 280 milioane ROL, participația membrului fondator Allianz-Țiriac Asigurări S.A. Scopul Fundației constă în inițierea și susținerea de proiecte sociale de integrare socio-profesională a tinerilor și a altor categorii sociale defavorizate.

At 31 December 2004 the Company owned 100% ASIT Real Estate S.R.L., a firm established in 1999 which operates in real estate field.

During 2004 the Company set up “Allianz pentru Romania” Foundation with a net assets value of 280.000.000 ROL.

The Foundation has the purpose of starting and supporting projects addressed to youth and others disadvantaged social categories.

6 STOCURI / INVENTORIES

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Materiale consumabile / Consumables	11.417.498	8.079.210
asigurări generale / non-life	11.166.123	7.949.550
asigurări de viață / life	251.375	129.660
Materiale de natura obiectelor de inventar / Inventories	105.267	511.093
asigurări generale / non-life	105.267	511.093
asigurări de viață / life	-	-
Total / Total	11.522.765	8.590.303

7 REZERVE TEHNICE / TECHNICAL RESERVES

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Rezerva de prime / Premium reserve	3.022.654.103	2.162.943.859
Partea cedată în reasigurare / Ceded unearned premiums reserve	-975.846.700	-1.102.877.174
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance unearned premium reserve	2.046.807.403	1.060.066.685
Rezerva de daune / Claim reserve	1.683.210.810	1.026.642.092
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	-523.366.643	-444.338.304
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	1.159.844.167	582.303.788
Total / Total	3.206.651.570	1.642.370.473

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Rezerva de prime / Unearned premium reserve	2.969.893.019	2.154.830.707
Partea cedată în reasigurare / Ceded unearned premiums reserve	-969.144.972	-1.102.457.119
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance unearned premium reserve	2.000.748.047	1.052.373.588
Rezerva de daune / Claim reserve	1.682.741.097	1.025.984.713
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	-523.366.644	-444.338.304
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	1.159.347.453	581.646.409
Total / Total	3.160.095.500	1.643.019.997

ASIGURĂRI VIAȚĂ / LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Rezerva de prime / Unearned premium reserve	52.761.084	8.113.151
Partea cedată în reasigurare / Ceded unearned premiums reserve	-6.701.728	-420.055
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance unearned premium reserve	46.059.356	7.693.096
Rezerva de daune / Claim reserve	469.713	657.379
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	-	-
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	469.713	657.379
Total / Total	46.529.069	8.350.475

8 CREANȚE PROVENITE DIN OPERAȚIUNI DE ASIGURARE DIRECTĂ / ACCOUNTS RECEIVABLE ON DIRECT INSURANCE BUSINESS

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Creanțe aferente activității de asigurări / Accounts receivable on insurance business	2.123.108.165	1.593.792.427
asigurări generale / non-life	2.077.207.752	1.579.207.989
asigurări de viață / life	45.900.413	14.584.438
Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for impairment	-39.923.557	-
Creanțe aferente activității de asigurări, nete de provizion / Accounts receivables on insurance business, net of impairment provision	2.083.184.608	1.593.792.427

Provizionul pentru deprecierea creanțelor clasificat în exercițiul financiar precedent la „Creanțe provenite din operațiuni de reasigurare” a fost reclasificat în exercițiul financiar curent la „Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă”. Valorile corespunzătoare aferente exercițiului financiar precedent nu au fost modificate.

Provision for impairment registered as “Receivables from reinsurance business” in the previous year, has been reclassified to “Receivables from direct insurance business”. The previous year balance has not been modified.

9 CASA ȘI CONTURI LA BĂNCI / CASH ON HAND AND CASH WITH BANKS

În mii ROL / In thousands of ROL

31 decembrie 2004	În ROL / In ROL	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	17.975.273	435.818	18.411.091
Numerar la bănci / Cash with banks	74.537.628	16.653.987	91.191.615
Total / Total	92.512.901	17.089.805	109.602.706

În mii ROL / In thousands of ROL

31 decembrie 2003	În ROL / In ROL	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	21.398.456	470.810	21.869.266
Numerar la bănci / Cash with banks	100.809.574	18.201.960	119.011.534
Total / Total	122.208.030	18.672.770	140.880.800

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL			
31 decembrie 2004	În ROL / In ROL	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	17.972.773	435.461	18.408.234
Numerar la bănci / Cash with banks	72.943.863	13.662.978	86.606.841
Total / Total	90.916.636	14.098.439	105.015.075

În mii ROL / In thousands of ROL			
31 decembrie 2003	În ROL / In ROL	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	21.389.038	470.687	21.859.725
Numerar la bănci / Cash with banks	99.929.621	15.333.009	115.262.630
Total / Total	121.318.659	15.803.696	137.122.355

ASIGURĂRI VIAȚĂ / LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL			
31 decembrie 2004	În ROL / In ROL	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	2.500	357	2.857
Numerar la bănci / Cash with banks	1.593.765	2.991.009	4.584.774
Total / Total	1.596.265	2.991.366	4.587.631

În mii ROL / In thousands of ROL			
31 decembrie 2003	În ROL / In ROL	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	9.418	123	9.541
Numerar la bănci / Cash with banks	879.953	2.868.951	3.748.904
Total / Total	889.371	2.869.074	3.758.445

CHeltuIELI DE ACHIZIȚIE REPORTATE / DEFERRED ACQUISITION COSTS

În mii ROL / In thousands of ROL		
	31/12/2004	31/12/2003
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări generale / Deferred acquisition costs, non-life	308.402.184	206.786.107
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări de viață / Deferred acquisition costs, life	11.574.282	28.878.590
Total / Total	319.976.466	235.664.697

CAPITAL SOCIAL / SHARE CAPITAL

Capitalul social al Societății este reprezentat de 98.293 acțiuni în valoare de 3.100.000 ROL fiecare.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2004 și 31 decembrie 2003 este prezentată mai jos:

The legally registered share capital of the Company is represented by 98,293 shares with a nominal value of ROL 3,100,000 each.

The shareholding structure as at 31 December 2004 and 31 December 2003 is as follows:

31 decembrie 2004	În mii ROL / In thousands of ROL	Procentaj deținut / Percentage
Allianz Aktiengesellschaft	157.284.700	51.62%
Vesanio Trading Limited	134.106.000	44.01%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Other shareholders (less than 5% each)	13.317.600	4.37%
Total / Total	304.708.300	100.00%

31 decembrie 2003	În mii ROL / In thousands of ROL	Procentaj deținut / Percentage
Allianz Aktiengesellschaft	139.526.750	51.62%
Vesanio Trading Limited	118.965.000	44.01%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Other shareholders (less than 5% each)	11.814.000	4.37%
Total / Total	270.305.750	100.00%

12 REZERVE / RESERVES

La 31 decembrie 2004, rezerva legală era în sumă de 60.941.660 mii ROL (2003: 39.422.990 mii ROL). Rezerva legală este constituită prin alocarea a 5% din profitul brut, până când rezerva ajunge la nivelul de 20% din capitalul social. Rezerva legală nu poate fi distribuită acționarilor și nici nu poate fi utilizată pentru acoperirea pierderilor. Societatea poate utiliza celelalte rezerve constituite în conformitate cu legislația românească. În anul 2004 Societatea a reevaluat terenurile și clădirile deținute, în conformitate cu reglementările în vigoare emise în acest scop, prin metode care țin seama de utilitatea bunului, starea acestuia și prețul pieței. În urma reevaluării s-a înregistrat o majorare netă a rezervei din reevaluare constituită în anul anterior de 25.680.542 mii ROL, rezerva din reevaluare majorându-se de la 58.241.066 mii ROL la 31 decembrie 2003 la 83.921.608 ROL la 31 decembrie 2004.

La 31 decembrie 2004, Societatea a calculat și a înregistrat impozit amânat aferent diferențelor din reevaluare în sumă de 5.791.179 mii ROL, din care 5.575.329 mii ROL aferent activității de asigurări generale, iar 215.850 mii ROL provenind din activitatea de asigurări de viață.

At 31 December 2004, legal reserves of 60,941,660,000 ROL (31 December 2003: 39,422,990,000 ROL) are made up by allocation of 5% gross profit but no more than 20% of share capital. Legal reserves can not be allocated to the shareholders neither be used for losses coverage. The company can use the other reserves according to the current legislation. The Company revalued land and buildings according to the specific regulations in force, using methods which relate to the utility, condition and market price. Revaluation result consists of a net write up of the revaluation reserve of 25,680,542,000 ROL, respectively from 58,241,066,000 ROL as at 31 December 2003 to 83,921,608,000 ROL as at 31 December 2004.

At 31 December 2004 the Company recorded deferred taxes relating to the revaluation reserves in amount of 5,791,179,000 ROL out of which 5,575,329,000 ROL for general insurance and 215,850,000 ROL for life insurance.

13 REZULTATUL REPORTAT PROVENIT DIN MODIFICAREA POLITICILOR CONTABILE / RETAINED EARNINGS DUE TO THE CORRECTION OF THE FUNDAMENTAL ERRORS

În mii ROL / In thousands of ROL	
Datorii privind comisioane neexigibile / Accounts payable - commissions not due	-23.202.897
Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisition costs	26.146.164
Total / Total	2.943.267

Rezultatul reportat (pierdere) provenit din modificarea politicilor contabile la 31 decembrie 2004, în sumă de 2.943.267 mii ROL provine din regularizarea soldurilor conturilor: datorii privind comisioanele neexigibile – intermediari asigurări de viață și cheltuieli de achiziție reportate aferente produselor de asigurări de viață legate de investiții. Schimbarea politicii contabile de recunoaștere a cheltuielilor cu comisioanele de achiziție a fost necesară ca urmare a aplicării Ordinului CSA nr. 3111/28.10.2003 privind condițiile pentru administrarea fondului asigurărilor de viață, investirea și evaluarea activelor și calculul rezervelor tehnice.

Pentru comparabilitatea veniturilor din prime brute subscrise cu cheltuielile cu comisioanele aferente produselor de asigurări de viață legate de investiții, începând cu 1 ianuarie 2004, acestea din urmă nu se mai anualizează, fiind recunoscute în aceeași proporție cu veniturile din prime scadente, în contrapartidă cu datorii cu comisioanele neexigibile – intermediari. Cheltuielile de achiziție reportate existente în sold la 31 decembrie 2003 și care reprezentau partea din cheltuielile cu comisioanele anualizate neamortizată aferentă anilor anteriori au fost anulate prin rezultatul reportat.

Valorile corespunzătoare aferente exercițiului financiar precedent înscrise în bilanț și contul de profit și pierdere nu au fost modificate.

The debit balance of the retained earnings due to the correction of the fundamental errors in amount of 2,943,267,000 ROL results from the adjustments of balances for: payables for commissions not due, commissions due intermediaries and deferred acquisition costs for life related investment products.

The Company changed the accounting policy for the deferred acquisition costs in order to be in compliance with the Insurance Supervision Commission's Order no. 3111/28.10.2003.

In respect of comparative information regarding gross written premiums and commissions due to life investments insurance products, starting with January 1st 2004, these commissions are not recognized on an annualized basis, they are recorded at the value of incomes from gross written premiums, in counter-party with commissions not due – intermediaries. The 31 December 2003 balance of deferred acquisition costs representing the part of commission expenses due to previous years and not amortized, has been adjusted through retained earnings.

The correspondent values presented in the balance sheet and income statement for the previous year have not been modified.

14. REZERVA MATEMATICĂ (pentru asigurări de viață) / MATHEMATICAL RESERVE (for life insurance)

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical illness	5.687.417	3.572.115
Clauza asigurarea temporară de deces / Term Life	6.859.941	170.405
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / DSP	4.709.799	1.057.047
Asigurarea mixtă de viață / EDW	3.624.358	596.217
Total / Total	20.881.515	5.395.784

15. CREANȚE ȘI DATORII PROVENITE DIN OPERAȚIUNI DE REASIGURARE / ACCOUNTS RECEIVABLE FROM AND PAYABLE TO REINSURANCE BUSINESS

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări generale / Accounts receivables from reinsurance – non-life	877.309.835	694.906.899
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări de viață / Accounts receivables from reinsurance – life	2.510.296	195
Total / Total	879.820.131	694.907.094

2004

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări generale / Accounts payable for reinsurance – non-life	1.161.705.020	1.304.501.068
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări de viață / Accounts payable for reinsurance – life	6.132.357	-
Total / Total	1.167.837.377	1.304.501.068

16 ALTE DATORII, INCLUSIV DATORII FISCALE ȘI DATORII PENTRU ASIGURĂRI SOCIALE / OTHER PAYABLES, INCLUDING FISCAL AND SOCIAL CHARGES PAYABLES

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Datorii către și în numele personalului / Payables to and in behalf of employees	36.720.152	26.851.706
Comisioane neexigibile – intermediari / Commissions not due – intermediaries	176.690.600	165.661.744
Comisioane exigibile – intermediari / Commissions due – intermediaries	87.089.352	65.788.444
Impozitul pe profitul curent / Current income tax	62.133.978	32.411.733
Furnizori / Suppliers	97.953.846	36.918.079
Alte datorii / Other payables	25.908.982	22.986.864
Total / Total	486.495.510	350.618.570

17 VENITURI ÎN AVANS / DEFERRED INCOME

Sumele înregistrate la 31 decembrie 2004 se referă la numerarul primit pentru asigurări ce urmează a fi subscribe în perioadele viitoare: 597.367.334 mii ROL (592.756.601 mii ROL la 31 decembrie 2003).

The amounts recorded as at 31 December 2004 refer to cash received for insurance policies that are to be written during subsequent periods: 597,367,334,000 ROL (31 December 2003: 592,756,601,000 ROL).

18 PRIME CĂȘTIGATE, NETE DE REASIGURARE (asigurări generale) / EARNED PREMIUMS, NET OF REINSURANCE (non-life insurance)

În mii ROL / In thousands of ROL

2004	Prime brute subscribe / Gross premiums collected	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Răspundere civilă / Third party liability	558.197.584	1.037.710	557.159.874
Casco / Motor vehicles	4.149.772.326	993.131.152	3.156.641.174
Bunuri / Property	687.082.518	546.622.377	140.460.141
Carte verde / Green card	438.512.623	53.181.789	385.330.834
Altele / Other	1.026.406.452	477.115.419	549.291.033
Total / Total	6.859.971.503	2.071.088.447	4.788.883.056
Variația rezervei de primă / Change in unearned premiums reseve			-815.062.312
Variația rezervei de prime, cedate în asigurare / Change in unearned premiums reserve, ceded to reinsurers			-133.312.148
Total / Total			3.840.508.596

În mii ROL / In thousands of ROL			
2003	Prime brute subscrise / Gross premiums collected	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Răspundere civilă / Third party liability	357.457.078	173.947.455	183.509.623
Casco / Motor vehicles	2.910.860.102	1.393.100.902	1.517.759.200
Bunuri / Property	562.996.485	467.518.281	95.478.204
Carte verde / Green card	356.296.229	41.260.962	315.035.267
Altele / Other	781.318.772	341.948.868	439.369.904
Total / Total	4.968.928.666	2.417.776.468	2.551.152.198
Variația rezervei de primă / Change in unearned premiums reseve			-807.358.548
Variația rezervei de prime, cedate în asigurare / Change in unearned premiums reserve, ceded to reinsurers			417.361.543
Total / Total			2.161.155.193

19 PRIME CÂȘTIGATE, NETE DE REASIGURARE (asigurări de viață) / EARNED PREMIUMS, NET OF REINSURANCE (life insurance)

În mii ROL / In thousands of ROL			
2004	Prime brute subscrise / Gross premiums collected	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Unit-linked / Unit-linked	309.446.967	4.203.606	305.243.361
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	10.720.975	1.959.743	8.761.232
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	27.591.355	3.043.935	24.547.420
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	10.828.630	895.064	9.933.566
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	5.040.161	349.244	4.690.917
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	3.820.022	157.701	3.662.321
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver of Premium	2.877.699	-	2.877.699
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	9.771.900	-	9.771.900
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	10.425.676	139.148	10.286.528
Clauza de indexare / YRT	220.322	-	220.322
Total / Total	390.743.707	10.748.441	379.995.266

2004

În mii ROL / In thousands of ROL			
2003	Prime brute subscrise / Gross premiums collected	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Unit-linked / Unit-linked	149.904.194	2.253.954	147.650.240
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	5.235.482	879.061	4.356.421
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	499.727	45.818	453.909
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	4.027.519	-	4.027.519
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	1.626.100	-	1.626.100
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	1.953.245	47.292	1.905.953
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver of Premium	1.676.930	-	1.676.930
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	5.995.979	-	5.995.979
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	6.232.234	57.044	6.175.190
Clauza de indexare / YRT	138.690	-	138.690
Total / Total	177.290.100	3.283.169	174.006.931

20 DAUNE ÎNTÂMPLATE, NETE DE REASIGURARE (asigurări generale) / CLAIMS INCURRED, NET OF REINSURANCE (non-life insurance)

În mii ROL / In thousands of ROL			
2004	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Amounts ceded	Daune plătite, nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance
Răspundere civilă / Third party liability	402.516.672	35.275.625	367.241.047
Casco / Motor vehicles	2.425.672.444	1.048.348.706	1.377.323.738
Bunuri / Property	103.638.805	63.354.035	40.284.770
Carte verde / Green card	79.947.584	16.479.352	63.468.232
Altele / Other	190.746.800	61.624.434	129.122.366
Total / Total	3.202.522.305	1.225.082.152	1.977.440.153
Variația rezervei de daune (netă de reasigurare) / Change in claims reserve (net of reinsurance)			577.465.532
Total / Total			2.554.905.685

În mii ROL / In thousands of ROL			
2003	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Amounts ceded	Daune plătite, nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance
Răspundere civilă / Third party liability	229.863.773	115.476.252	114.387.521
Casco / Motor vehicles	1.605.681.455	820.603.813	785.077.642
Bunuri / Property	83.487.306	34.380.564	49.106.742
Carte verde / Green card	55.165.678	24.064.158	31.101.520
Altele / Other	131.060.593	52.766.673	78.293.920
Total / Total	2.105.258.805	1.047.291.460	1.057.967.345
Variația rezervei de daune (netă de reasigurare) / Change in claims reserve (net of reinsurance)			212.922.278
Total / Total			1.270.889.623

Veniturile din recuperări și regrese clasificate în exercițiul financiar precedent la „Alte venituri tehnice, nete de reasigurare” au fost reclassificate în exercițiul financiar curent la „Daune întâmplante, nete de reasigurare”. Valorile corespunzătoare aferente exercițiului financiar precedent nu au fost modificate.

Incomes from recoveries classified in the previous year to “Other technical incomes, net of reinsurance” have been reclassified in the current year to “Claims incurred, net of reinsurance”. The correspondent values for previous year have not been modified.

21 DAUNE ÎNTÂMPLATE, NETE DE REASIGURARE (asigurări de viață) / CLAIMS INCURRED, NET OF REINSURANCE (life insurance)

În mii ROL / In thousands of ROL			
2004	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Amounts ceded	Daune plătite, nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance
Asigurări de viață / Life insurance	45.802.328	260.002	45.542.326
Total / Total	45.802.328	260.002	45.542.326
Variația rezervei de daune (netă de reasigurare) / Change in claims reserve (net of reinsurance)			-125.147
Total / Total			45.417.179

În mii ROL / In thousands of ROL			
2003	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Amounts ceded	Daune plătite, nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance
Asigurări de viață / Life insurance	11.554.987	163.324	11.391.663
Total / Total	11.554.987	163.324	11.391.663
Variația rezervei de daune (netă de reasigurare) / Change in claims reserve (net of reinsurance)			211.658
Total / Total			11.603.321

22 COMISIOANE ȘI CHELTUIELI (asigurări generale) / COMMISSIONS AND EXPENSES (non-life insurance)

În mii ROL / In thousands of ROL	31/12/2004	31/12/2003
Comisioane și cheltuieli de achiziție / Commissions and acquisition cost	857.575.801	597.603.535
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate / Change in deferred acquisition cost	-87.599.456	-81.961.625
Total / Total	769.976.345	515.641.910
Cheltuieli administrative / Administrative expenses	755.277.737	561.075.720
Comisioane aferente reasiguratorilor / Reinsurance commissions	-588.595.928	-618.280.185
Total / Total	936.658.154	458.437.445

Comisioanele de achiziție și variația cheltuielilor reportate pot fi împărțite pe tipuri de asigurări după cum urmează:

The breakdown by lines of business of the brokers' commissions is as follows:

2004

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Răspundere civilă / Third party liability	26.809.449	16.148.792
Casco / Motor vehicles	308.033.900	184.636.038
Bunuri / Property	69.959.337	49.775.405
Carte verde / Green card	35.255.329	25.756.616
Altele / Other	82.493.550	97.131.143
Total cheltuieli cu comisioanele / Total commissions expense	522.551.565	373.447.994
Alte cheltuieli de achiziție / Other acquisition costs	247.424.780	142.193.916
Total / Total	769.976.345	515.641.910

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Comisioane de achiziție / Commissions and acquisition costs	112.746.107	74.642.111
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate / Change in deferred acquisition costs	-382.770	-9.248.374
Cheltuieli administrative / Administrative expenses	71.799.793	69.332.898
Comisioane aferente reasigurărilor / Reinsurance commissions	-2.438.053	-1.472.038
Total / Total	181.725.077	133.254.597

23 VENITURI DIN PLASAMENTE (asigurări de viață) / INVESTMENT INCOME (life insurance)

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Venituri din plasamente aferente asigurărilor de viață legate de investiții / Income from investment placement – life	44.436.766	18.040.898
Venituri din depozite / Income from deposits	4.769.300	1.263.923
Venituri din alte imobilizări financiare / Income from other financial assets	4.237.070	6.096.310
Total / Total	53.443.136	25.401.131

24 CHELTUIELI DE ADMINISTRARE / ADMINISTRATIVE EXPENSES**ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE INSURANCE**

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Cheltuieli cu contractele de servicii / Expenses for services agreements	257.624.870	41.761.363
Impozite / Taxes	125.677.053	104.122.422
Amortizarea imobilizărilor necorporale / Depreciation of intangible assets	3.743.056	3.820.819
Amortizarea imobilizărilor corporale / Depreciation of tangible assets	44.913.359	35.101.015
Cheltuieli cu chirii / Rental expenses	30.140.945	21.861.435
Alte cheltuieli / Other expenses	293.178.454	354.408.666
Total / Total	755.277.737	561.075.720

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Cheltuieli cu contractele de servicii / Expenses for services agreements	17.960.647	19.903.041
Impozite / Taxes	22.410.283	10.092.198
Amortizarea imobilizărilor necorporale / Depreciation of intangible assets	312.573	136.655
Amortizarea imobilizărilor corporale / Depreciation of tangible assets	3.903.857	4.120.592
Cheltuieli cu chirii / Rental expenses	9.124.394	8.890.653
Alte cheltuieli / Other expenses	18.088.039	26.189.759
Total cheltuieli de administrare / Other expenses	71.799.793	69.332.898

Cheltuielile cu onorariile de audit financiar în 2004 au fost în sumă de 2.300.454 mii ROL (2003: 2.496.673 mii ROL).

Audit expenses for 2004 represent 2,300,454,000 ROL (2003: 2,496,673,000 ROL).

25 RECONCILIAREA REZULTATULUI CONTABIL AL EXERCIȚIULUI CU REZULTATUL FISCAL / RECONCILIATION BETWEEN ACCOUNTING AND TAX RESULTS

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Profit contabil / Accounting result	542.136.129	429.294.518
(+) Cheltuieli nedeductibile / Non-deductible expenses	63.980.740	43.462.925
(-) Sume neimpozabile / Non taxable income	62.693.099	56.267.754
Pierdere fiscală / Fiscal loss	-	-
Impozit pe profit (25%) / Income tax (25%)	135.212.122	104.122.422

Cheltuiala totală cu impozitul pe profit, la 31 decembrie 2004, se compune din:

The income tax consists of current and deferred income tax as follows:

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004
Cheltuieli cu impozitul curent / Current tax	135.212.122
(+) Cheltuieli cu impozitul amânat / Deferred tax - expense	-
(-) Venituri din impozit amânat / Deferred tax - revenue	549.509
Cheltuieli totale cu impozitul pe profit / Income tax	134.662.613

26 DATORII ȘI CREANȚE PRIVIND IMPOZITUL AMÂNAT / DEFERRED TAX

Impozitul amânat constituit la 31 decembrie 2004 este calculat asupra tuturor diferențelor temporare folosindu-se o cotă de impozitare de 16%. Menționăm că pentru anul 2003 nu există date comparative.

Deferred taxes are calculated on all temporary differences under the liability method using a principal tax rate of 16% (the expected tax rate for next period). For 2003 no deferred taxes were calculated.

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004
Datorii privind impozitul amânat / Deferred tax liabilities	9.317.610
Creanțe privind impozitul amânat / Deferred tax assets	549.509
Datoria netă privind impozitul amânat / Net liability	8.768.101

Diferențe temporare impozabile / Taxable temporary differences

În mii ROL / In thousands of ROL

2004	Plasamente în imobilizări corporale / Land and buildings	Instrumente financiare / Financial Instruments	Provizioane / Provisions	Total diferențe temporare / Total temporary differences	Creanțe privind impozitul amânat / Deferred tax liabilities
- non viață / non-life	34.845.811	22.040.193	-	56.886.004	9.101.760
- viață / life	1.349.060	-	-	1.349.060	215.850
Total / Total					9.317.610

Diferențe temporare impozabile / Taxable temporary differences

În mii ROL / In thousands of ROL

2004	Plasamente în imobilizări corporale / Land and buildings	Instrumente financiare / Financial Instruments	Provizioane / Provisions	Total diferențe temporare / Total temporary differences	Creanțe privind impozitul amânat / Deferred tax liabilities
- non viață / non-life	34.845.811	22.040.193	-	56.886.004	9.101.760
- viață / life	1.349.060	-	-	1.349.060	215.850
Total / Total					9.317.610

Diferențe temporare deductibile / Deductible temporary differences

În mii ROL / In thousands of ROL

2004	Plasamente în imobilizări corporale / Land and buildings	Instrumente financiare / Financial Instruments	Provizioane / Provisions	Total diferențe temporare / Total temporary differences	Creanțe privind impozitul amânat / Deferred tax liabilities
- non viață / non-life	1.887.400	50.148	1.020.485	2.958.033	473.285
- viață / life	-	-	476.400	476.400	76.224
Total / Total					549.509

27 NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR / CASH AND CASH EQUIVALENTS**ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE INSURANCE**

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Numerar în casierie / Cash on hand	18.408.234	21.859.725
Conturi curente la bănci / Cash on current accounts	86.606.841	115.262.630
Depozite la bănci cu scadență până la 3 luni / Cash on short term deposits (up to 3 months)	287.251.493	122.496.941
Total / Total	392.266.568	259.619.296

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE INSURANCE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Numerar în casierie / Cash on hand	2.857	9.541
Conturi curente la bănci / Cash on current accounts	4.184.510	3.748.904
Depozite la bănci cu scadență până la 3 luni / Cash on short term deposits (up to 3 months)	30.162.587	97.894.252
Total / Total	34.349.954	101.652.697

28 INFORMAȚII DESPRE SALARIAȚI / INFORMATION RELATED TO EMPLOYEES

Numărul mediu al angajaților pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2004 a fost 1.372 (1.190 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2003).

Salariile aferente exercițiului financiar 2004 au fost de 367.919.357 mii ROL (259.881.087 mii ROL aferente exercițiului financiar 2003),

The average number of employees for the year ended 31 December 2004 was 1,372 (1,190 for 2003).

The salaries and wages related to financial year 2004 amounted to 367,919,357 thousand ROL (2003: 259,881,087 thousand ROL), 324,001,510 thousand ROL for non-life and

respectiv pentru asigurări generale 324.001.510 mii ROL și pentru asigurări de viață 43.917.847 mii ROL, iar cheltuielile cu asigurările sociale de 140.280.918 mii ROL (105.337.484 mii ROL aferente exercițiului financiar 2003), respectiv pentru asigurări generale 125.190.006 mii ROL și pentru asigurări de viață 15.090.912 mii ROL.

Numărul mediu al angajaților, pe categorii, a fost:

	2004	2003
Management / Management	5	4
Personal operativ / Operative personnel	720	626
Personal administrativ / Administrative personnel	647	560
Total / Total	1.372	1.190

43,917,847 thousand ROL for life; social security expenses amounted to 140,280,918 thousand ROL (2003: 105,337,484 thousand ROL) out of which 125,190,006 thousand ROL for non-life and 15,090,912 thousand ROL for life.

The average number of employees, per category, was as follows:

29 PĂRȚI AFILIAȚE / RELATED PARTIES

Societatea prestează servicii unor societăți, părți afiliate conform unor condiții comerciale uzuale și beneficiază de servicii din partea acestor societăți în condiții similare. La sfârșitul anului, sumele datorate în baza unor tranzacții, înțelegeri și contracte încheiate de Societate cu administratorii și alte părți afiliate administratorilor au fost:

The Company provides services to related party companies on normal commercial terms and receives services from these companies on similar terms. At year-end, the aggregate amounts outstanding under transactions, arrangements and agreements entered into by the Company with directors and officers and persons connected with directors were:

Prime subscrise / Premiums collected

În mii ROL / In thousands of ROL

	2004	2003
S.C. HYUNDAI AUTO ROMÂNIA	1.904.769	3.806.612
S.C. MAZROM MOTORS	-	71.652
S.C. BANCA COMERCIALĂ ION ȚIRIAC S.A.	15.319.026	3.285.043
S.C. AUTOROM S.R.L.	3.404.268	5.130.557
S.C. MOLESEY LEASING GROUP	243.162	165.264
S.C. ROMCAR S.R.L.	4.984.821	4.755.398
S.C. ȚIRIAC LEASING S.A.	285.512.715	71.576.021
ION ȚIRIAC AIR	1.580.553	1.436.389
DL. ION ȚIRIAC	972.648	1.128.690
ROMCAR MOTORS	2.269.512	-
CASA AUTO BUCUREȘTI	567.378	-
STAR FORUM	3.647	-
PREMIUM AUTO	202.635	-
M CAR TRADING	81.054	-
Total / Total	317.046.188	91.355.626

Daune întâmplare / Claims incurred

În mii ROL / In thousands of ROL

	2004	2003
S.C. HYUNDAI AUTO ROMÂNIA	1.134.756	688.488
S.C. BANCA COMERCIALĂ ION ȚIRIAC S.A.	9.767.007	30.624
S.C. AUTOROM S.R.L.	243.162	1.421.901
S.C. MOLESEY LEASING GROUP	-	4.438
S.C. MAZROM MOTORS	-	53.480
S.C. ROMCAR S.R.L.	2.917.944	2.257.897
S.C. ȚIRIAC LEASING S.A.	37.784.339	9.260.522
ION ȚIRIAC AIR	324.216	17.939
DL. ION ȚIRIAC	40.527	12.985
ROMCAR MOTORS	810.540	-
CASA AUTO BUCUREȘTI	202.635	-
PREMIUM AUTO	12.158	-
M CAR TRADING	8.105	-
Total / Total	53.245.389	13.748.275

ALLIANZ AG MUNCHEN NON-VIAȚĂ / ALLIANZ AG MUNCHEN NON-LIFE

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Prime cedate / Ceded premiums	-342.372.096	-524.586.529
Daune recuperate / Recoveries from claims	20.628.243	253.954.327
Comisioane încasate / Received commissions	74.893.896	133.752.978
Total / Total	-246.849.957	-136.879.224

**DATORII ȘI CREAŢE FAȚĂ DE ALLIANZ AG MUNCHEN /
ACCOUNTS PAYABLE AND RECEIVABLE WITH ALLIANZ AG MUNCHEN**

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Prime de cedat / Premiums to be ceded	-57.588.867	-561.611.850
Comisioane de încasat / Commissions to be received	8.632.251	134.197.200
Total / Total	-48.956.616	-427.414.650

**DATORII ȘI CREAŢE FAȚĂ DE ASIT REAL ESTATE S.R.L. /
ACCOUNTS PAYABLE AND RECEIVABLE WITH S.C. ASIT REAL ESTATE S.R.L.**

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Sume de încasat / Accounts receivable	623.418.769	495.018.769
Total / Total	623.418.769	495.018.769

30 MANAGEMENTUL RISULUI / RISK MANAGEMENT

Prin natura activităților efectuate, Societatea este expusă unor riscuri variate care includ: riscul aferent activității de asigurare, riscul mediului economic, riscul de rată a dobânzii și riscul de lichiditate. Conducerea urmărește

By the nature of its activities, the Company is liable for various risks, among them: insurance risk, market risk, interest rate risk and liquidity risk. Management is taking proceedings against potential adverse effects that these risks would

reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Societății.

Riscul aferent activității de asigurare

La subscrierea primelor, Societatea își asumă un risc tehnic, respectiv riscul ca societatea să suporte daune aferente primei subscrise. Concentrarea riscului tehnic ar putea rezulta în pierderi semnificative pentru Societate în cazul în care un eveniment sau o serie de evenimente ar afecta un întreg tip de polițe sau țară ca atare. Societatea reduce riscul tehnic printr-o evaluare atentă a clienților, limite de expunere bine stabilite, programe de reasigurare și aplicarea unei politici de provizionare prudentă cu privire la asigurarea daunelor, atât raportate cât și neraportate.

Riscul de piață

Economia românească continuă să prezinte caracteristici specifice unei economii emergente și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social în viitor. Conducerea Societății nu este în măsura să prevadă natura schimbărilor ce vor avea loc în mediul economic din România și care va fi efectul acestora asupra situației financiare și a rezultatului operațional și de trezorerie al Societății.

Printre caracteristicile economiei românești se numără și existența unei monede care nu este pe deplin convertibilă în afara granițelor, a unui grad scăzut de lichiditate a pieței de capital și a unor plaje mari de variație a cursurilor de schimb a monedei naționale.

Riscul de lichiditate

Politica Societății cu privire la lichidități este de a menține suficiente resurse lichide pentru a-și îndeplini obligațiile pe măsură ce acestea devin scadente. Coeficientul de lichiditate este monitorizat permanent și este mai mare decât 1.

Riscul aferent dobânzii

Societatea are un volum semnificativ de active care generează venit din dobânzi. Societatea compensează viitoarele încasări din aceste active cu obligațiile sale de asigurare.

determine to its financial position.

Insurance risk

In writing premium, the Company incurs insurance risk (i.e. the risk that the Company incurs a claim in respect of the business written). Concentration of insurance risk could result in a material loss for the Company if an event or series of events were to affect a whole policy type or the Country itself. The Company minimizes its insurance risk by careful assessment of customers, established exposure limits, extensive reinsurance programs and the application of a prudent provisioning policy in respect of claims insurance, both reported and not reported.

Market risk

Romanian economy is at an early stage of development and there is a considerable degree of uncertainty surrounding the likely future direction of domestic economic policy and political development. Management is unable to predict what changes in condition will take place in Romania and what effect these changes might have on the financial position and the results of operations and cash flows of the Company.

Among Romanian economy's characteristics we can specify: a currency which is not fully convertible abroad, lower degree of liquidity of financial market and a large field of exchange rate variation.

Liquidity risk

The Company's policy on liquidity is to maintain sufficient liquid resources to meet its obligations as they fall due. Liquidity ratio is permanently observed and is higher than 1.

Interest rate risk

The Company has a significant amount of assets that yield an interest income. The Company matches the future receipts from these assets with its insurance liabilities.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă o pierdere contabilă care ar fi recunoscută în cazul în care părțile contractante nu și-ar îndeplini obligațiile. Pentru a controla expunerea la riscul de credit, Societatea efectuează în permanență evaluări de credit a situației financiare a părților contractante.

Societatea este expusă riscului de credit aferent instrumentelor financiare ce decurge din posibila neîndeplinire a obligațiilor de plată de partenerii contractanți. Cu toate acestea, conducerea nu anticipează pierderi semnificative, altele decât cele înregistrate în situațiile financiare.

Riscul aferent cursului de schimb valutar

Societatea este expusă riscului valutar în urma tranzacțiilor în valute străine.

Pentru a se evita pierderile ce decurg din mișcări cu impact negativ în cursul de schimb valutar, Societatea aplică în prezent o politică de diversificare a portofoliului său de valute.

Riscul aferent impozitării

Sistemul fiscal în România este supus unor diverse interpretări și schimbări permanente, care pot fi retroactive. În anumite situații, autoritățile fiscale pot fi agresive și pot evalua penalitățile fiscale și dobânda în mod arbitrar. Deși impozitul actual asupra unei tranzacții poate fi minim, penalitățile sunt de 10% la suma datorată aferentă reținerilor cu stopaj la sursa pentru întârzieri mai mari de 30 zile sau de 0,5% lunar la suma datorată cu data de întâi a lunii următoare scadenței. Dobânda calculată la penalități este de 0,06% pe zi. În România, perioadele fiscale rămân deschise auditului fiscal timp de 5 ani de la sfârșitul perioadei.

31 REPARTIZAREA PROFITULUI / PROFIT DISTRIBUTION

Repartizarea profitului net în sumă de 407.473.516 mii ROL la 31 decembrie 2004 (31 decembrie 2003: 325.172.096 mii ROL) este următoarea:

Credit risk

Credit risk represents the accounting loss that would be recognized if counter-parties failed to perform as contracted. To control exposure to credit risk, the Company performs ongoing credit evaluations of the financial condition of these counter-parties.

The Company is exposed to credit risk from financial instruments with respect to the possible default of counter-parties. Nevertheless, the management does not expect any significant loss to arise, other than those provided for in the financial statements.

Foreign exchange risk

The Company is exposed to currency risk through transactions in foreign currencies.

In order to avoid losses arising from adverse movements in exchange rates, the Company is currently pursuing the policy of diversifying its portfolio of currencies.

Taxation risk

The taxation system in Romania is subject to varying interpretations and to constant changes, which may be retroactive. In certain circumstances, tax authorities can be aggressive and arbitrary in assessing tax penalties and interest. Although the actual tax due on a transaction may be minimal, penalties are 10% of due amount related to source retaining for delays over 30 days or 0.5% of due amount starting the first day of the month following the due date. In Romania, tax periods remain open to tax audits for a period of 5 years from the end of the period.

Net profit distribution in amount of 407,473,516,000 ROL realized on 31 December 2004 (31 December 2003: 325,172,096,000 ROL) was as follows:

În mii ROL / In thousands of ROL

	31/12/2004	31/12/2003
Profit net / Net profit	407.473.516	325.172.096
Rezerve legale / Legal reserves	21.518.671	21.464.727
Acoperire pierdere an precedent / Covering of the loss of the previous year	-	14.982.341
Dividende / Dividends	-	126.351.000
Alte repartizări / Others distributions	-	31.018.974
Rezultat reportat / Retained earnings	385.954.845	134.355.054

Înregistrarea repartizării profitului se efectuează în baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor.

Rezultatul reportat la 31.12.2004 include sumele repartizate din profitul net reprezentând participarea salariaților la profit efectuată conform “Normelor metodologice de utilizare a conturilor contabile” prezentată în Capitolul VIII și a “Monografiei privind înregistrarea în contabilitatea asigurătorilor, reasigurătorilor și intermediarilor în asigurări a principalelor operațiuni”, prezentată în Capitolul IX din Ordinul Ministerului Finantelor Publice și al Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 2328/2390 din 28 decembrie 2001 („Ordinul 2328/2390/2001”) privind reglementări contabile specifice domeniului asigurărilor armonizate cu directivele europene și standardele internaționale de contabilitate. Această repartizare nu este în conformitate cu prevederile IAS 19 – „Beneficiile angajaților” care la articolul 21 prevede că: „O obligație sub un plan de premiere și de împărțire a profitului rezultă din serviciul angajatului și nu dintr-o tranzacție cu proprietarii întreprinderii. De aceea, o întreprindere recunoaște costul planului de premiere și de împărțire a profitului nu ca o distribuire, ci ca o cheltuială”.

Profit distribution is recorded based on the approval of the Company’s General Shareholders’ Meeting.

Retained earnings at 31 December 2004 include employees’ profit participation as amount distributed from 2004 net profit in compliance with the Order of Ministry of Public Finance and Insurance Supervisory Commissions no. 2328/2390/2001 regarding accounting regulations applicable to insurance companies, chapter IX.

This distribution does not comply with IAS 19 “Employee benefits” which specify at topic no. 21 that: “An obligation under a profit-sharing and bonus plans results from employee service and not from a transaction with the entity’s owners. Therefore, an entity recognizes the cost of profit-sharing and bonus plan not as a distribution of net profit but as an expense”.

52 EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI BILANȚULUI / SUBSEQUENT EVENTS

În conformitate cu Legea nr. 348/2004 adoptată de Parlamentul României în iulie 2004, începând cu 1 iulie 2005 moneda națională a României, leul, va fi denominată astfel încât 10.000 ROL vor fi preschimbați pentru 1 leu nou.

In accordance with the Law no. 348/2004 adopted by the Parliament of Romania in July 2004, from July 1st 2005 the Romanian currency will be re-denominated at a conversion rate of 10,000 ROL to 1 new Romanian Leu.

RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT

Am auditat bilanțul contabil al societății S.C. ALLIANZ-TIRIAC ASIGURĂRI S.A. ("Societatea") încheiat la data de 31 decembrie 2004, contul de profit și pierdere, fluxul de trezorerie și situația modificărilor capitalului propriu pentru exercițiul încheiat la această dată. Aceste situații financiare pregătite în sume nominale sunt stabilite sub responsabilitatea conducerii Societății auditate. Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit promulgate de Federația Internațională a Contabililor și adoptate de Camera Auditorilor Financiar din România. Aceste norme cer ca auditul să fie planificat și realizat în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind anomalii semnificative. Un audit constă în examinarea, prin sondaj, a elementelor care justifică datele conținute în situațiile financiare. Un audit constă, în același timp, în aprecierea principiilor contabile urmate și a estimărilor semnificative făcute de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor. Estimăm că auditul nostru constituie o bază rezonabilă pentru exprimarea opiniei noastre.

În opinia noastră, situațiile financiare pregătite în sume nominale la 31 decembrie 2004 redau o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Societății la data de 31 decembrie 2004, precum și a rezultatului operațiunilor sale și a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul încheiat la această dată în conformitate cu reglementările contabile românești aprobate prin Ordinul Ministrului de Finanțe și al Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor 2328/2390/2001 și Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3103/2005.

Fără a ne exprima opinia cu rezerve, atragem atenția asupra următoarelor:

- Societatea nu a aplicat prevederile Standardului Internațional de Contabilitate 21 „Efectele variației cursurilor de schimb valutar” și interpretările Comitetului Permanent pentru Standardele Internaționale de Contabilitate SIC 19 „Moneda de raportare – Evaluarea și prezentarea situațiilor financiare în conformitate cu IAS 21 și IAS 29” și SIC 30 „Moneda de raportare – translatarea de la moneda de evaluare la moneda de raportare”. În concordanță cu SIC 19, deoarece moneda funcțională a societății este EURO, situațiile financiare ar trebui pregătite în EURO, în baza standardului IAS 21 și transformate în ROL conform SIC 30. Conducerea Societății a decis pregătirea situațiilor financiare pe baza costului istoric în lei exprimate în sume nominale. În consecință, aceste situații financiare nu au fost exprimate în unitatea de măsură curentă la data de 31 decembrie 2004.
- Societatea nu a aplicat cerințele Standardului Internațional de Contabilitate 27 “Situațiile financiare consolidate și contabilitatea investițiilor în filiale” care prevede consolidarea societăților asupra cărora Societatea deține controlul. După cum este prezentat în Nota 2(a) la situațiile financiare, conducerea Societății a decis, în conformitate cu prevederile Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3103/2005, să nu pregătească situații financiare consolidate.
- După cum este prezentat în Nota 30 la situațiile financiare, repartizarea profitului aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2004 include sumele repartizate din profitul net reprezentând participarea salariaților la profit. Această repartizare nu este în conformitate cu prevederile IAS 19 “Beneficiile angajaților” care prevede că astfel de sume ar trebui reflectate ca o cheltuială a Societății și nu ca o distribuire a profitului net.
- Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară și rezultatele operațiunilor în conformitate cu reglementările contabile și principiile contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România.

Acest raport este întocmit numai pentru informarea și uzul intern al Societății și al Ministerului Finanțelor Publice și al Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor și nu poate fi utilizat de nici un alt terț.

KPMG Audit S.R.L.
București, România
27 aprilie 2005

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

We have audited the accompanying balance sheet of S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. ("the Company") as of 31 December 2004, and the related statements of income, cash flows and statement of changes in equity for the year then ended. These financial statements expressed in nominal terms are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing as promulgated by the International Federation of Accountants and adopted by the Romanian Chamber of Auditors. These standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements in nominal terms referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of 31 December 2004, and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Romanian Accounting Standards as per Order 2328/2390/2001 issued by the Ministry of Public Finance and Insurance Supervision Commissions and Order 3103/2005 issued by the Insurance Supervision Commission.

Without qualifying our opinion, we draw attention to the following:

- The Company did not apply the requirements of the IAS 21 "The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" and SIC 19 "Reporting Currency – Measurement and Presentation of Financial Statements Under IAS 21 and IAS 29" and SIC 30 "Reporting Currency – Translation From Measurement Currency to Presentation Currency". In accordance with SIC 19, as the measurement currency of the Company is the EURO, the financial statements should have been presented in EURO, based on IAS 21 and translated into ROL in accordance with SIC 30. The management of the Company decided to present the financial statements on the historical cost basis in nominal ROL. Therefore, the financial statements have not been stated in terms of a measuring unit current at 31 December 2004.
- The Company did not apply the requirements of the IAS 27 "Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries" which requires consolidation of entities controlled by the Company. As described in Note 2(a) to the financial statements, management has decided not to prepare consolidated financial statements, in accordance with Order 3103/2005.
- As described in Note 30 to the financial statements, distribution of profit for the financial year ended 31 December 2004 includes amounts distributed from the net profit representing employees' profit sharing. This distribution is not in compliance with IAS 19 "Employee Benefits" which stipulates that such amounts should be recognised as an expense and not as a distribution of profit.
- The accompanying financial statements are not intended to present the financial position and results of operations in accordance with accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions other than Romania. Accordingly, the accompanying financial statements are not designed for those who are not informed about Romanian legal and statutory stipulations.

This report is intended solely for the use of the Company and of the Ministry of Public Finance and Insurance Supervision Commission and should not be distributed to any other party.

KPMG Audit S.R.L.
Bucharest, Romania
27 April 2005

BUCUREȘTI

SUCURSALA BUCUREȘTI

Str. Căderea Bastiliei nr. 80-84,
sector 1
Tel./Fax: 021/2082116, 021/2082123
bucuresti.b@allianztiriac.ro

AGENȚIA ACADEMIEI

B-dul Elisabeta nr. 9, sector 3
Tel./Fax: 021/3150117, 021/3150118

AGENȚIA BANU MANTA

B-dul Banu Manta nr. 12, bl. 26,
sector 1
Tel./Fax: 021/2237871, 021/2237815

BIROUL ION MIHALACHE

B-dul Ion Mihalache nr. 109,
bl. 13A, sector 1
Tel./Fax: 021/6656350, 021/6656385

AGENȚIA PANTELIMON

Șos. Pantelimon nr. 114-124,
bl. 208, sector 2
Tel./Fax: 021/2503429, 021/2503221

AGENȚIA DECEBAL

B-dul Decebal nr. 14, bl. S6, sector
3
Tel./Fax: 021/3276653, 021/3275618

BIROUL TITAN

B-dul Liviu Rebreanu nr. 6A, et. 1,
sector 3
(Magazin Titan et. 1)
Tel./Fax: 021/3404967

AGENȚIA IZVOR

Splaiul Independenței nr.17,
tronson 7 P, sector 5
Tel./Fax: 021/3197883, 021/3197884

BIROUL DIMITRIE CANTEMIR

B-dul Dimitrie Cantemir nr. 22-24,
sector 4
Tel./Fax: 021/3369488, 021/3369430

AGENȚIA VICTORIEI

P-ța Victoriei nr. 155, bl. D1, sc. 7,
et. 7, sector 1
Tel./Fax: 021/3124774, 021/3124780

AGENȚIA MOȘILOR

Calea Moșilor nr. 270, sector 2
Tel./Fax: 021/2122535, 021/2122545

AGENȚIA HANUL LUI MANUC

Str. Franceză nr. 62-64,
sector 3
Tel./Fax: 021/3038241, 021/3132952

AGENȚIA DRUMUL TABEREI

Str. 1 Mai nr. 15, bl. C3,
sector 6
Tel./Fax: 021/4400923, 021/4402946

AGENȚIA UNIREA

Str. Sf. Vineri nr. 29, corp A,
sector 3
Tel./Fax: 021/3104415, 021/3104414

REGIUNEA VEST

SUCURSALA ALBA IULIA

Str. T. Vladimirescu nr. 3
Tel./Fax: 0258/811560, 0258/815650
albaiulia.ab@allianztiriac.ro

AIUD

Str. Cuza Vodă nr. 1
Tel./Fax: 0258/860535

BLAJ

Str. Republicii nr. 57
Tel./Fax: 0258/712687

SEBEȘ

Str. Lucian Blaga, bl. 83
Tel./Fax: 0258/730613

CÂMPENI (ALBA)

Str. Libertății nr. 6
Tel./Fax: 0258/771530

SUCURSALA ARAD

Str. I. C. Brătianu nr. 5A
Tel./Fax: 0257/254683, 0257/255278
arad.ar@allianztiriac.ro

LIPOVA

Str. Mureșul nr. 3
Tel./Fax: 0257/563058, 0257/563099

SEBIȘ

Str. Victoriei nr. 12, bl. 16
Tel./Fax: 0257/311068

HAN RĂSCRUCE

DN 7 Arad-Nădlac, km. 12
Tel./Fax: 0257/254665, 0257/259777

CHIȘINEU CRIȘ

Str. T. Vladimirescu nr. 10
Tel./Fax: 0257/350070

NĂDLAC

Str. G. Enescu nr. 28

PECICA

Str. Principală, bl. P2, ap. 7a
Tel./Fax: 0257/468181

SUCURSALA BISTRIȚA NĂSĂUD

Str. Al. Odobescu nr.17A
Tel./Fax: 0263/236515, 0263/236730
bistrita.bn@allianztiriac.ro

NĂSĂUD

Str. Grânicerilor nr. 22
Tel./Fax: 0263/360821

SUCURSALA DEVA

B-dul Decebal, bl. 8, parter
Tel./Fax: 0254/230009, 0254/219495
deva.hd@allianztiriac.ro

BRAD

Str. Republicii, bl. 9, parter
Tel./Fax: 0254/612776

HATEG

P-ța Unirii
Tel./Fax: 0254/772261

HUNEDOARA

Str. George Enescu, bl. 5, ap. 1
Tel./Fax: 0254/715277

ORĂȘTIE

Str. Gheorghe Lazăr nr. 4B
Tel./Fax: 0254/243591

PETROȘANI

Str. Avram Iancu, bl. 13, ap. 1
Tel./Fax: 0254/543165, 0254/547527

SUCURSALA CLUJ

B-dul 21 Decembrie 1989 nr. 90
Tel./Fax: 0264/431586, 0264/596342
cluj.cj@allianztiriac.ro

DEJ

Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 8
Tel./Fax: 0264/215644, 0264/216929

GHERLA

Str. Clujului nr. 2A, bl. D3, ap. 65/1
Tel./Fax: 0264/243522

HUEDIN

Str. Vlădeasa nr. 4
Tel./Fax: 0264/354188

TURDA

Str. Libertății nr. 9
Tel./Fax: 0264/311344, 0264/316369

SUCURSALA ORADEA

Str. Gh. Costa Foru, nr. 2-4-6
Tel./Fax: 0259/447175, 0259/433104
oradea.bh@allianztiriac.ro

ALEȘD

Str. Bobâlna nr. 11
Tel./Fax: 0259/341903

BEIUȘ

Aleea Moșilor, bl. AN 1
Tel./Fax: 0259/321175

MARGHITA

Str. I. L. Caragiale nr. 7,
scara B, ap. 21
Tel./Fax: 0259/363889

SALONTA

Str. Republicii nr. 36
Tel./Fax: 0259/373210

SUCURSALA REȘIȚA

Str. I. L. Caragiale nr. 2-3
Tel./Fax: 0255/220133
resita.cs@allianztiriac.ro

CARANSEBEȘ

Str. N. Bălcescu bl.1, sc. B, ap. 3
Tel./Fax: 0255/515013

ORAVIȚA

Str. Piața 1 Dec.1918 nr. 72
Tel./Fax: 0255/572217

MOLDOVA NOUĂ

Str. Eftimie Murgu nr. 2
Tel./Fax: 0255/541559

BĂILE HERCULANE

Str. Trandafirilor nr. 8A
Tel./Fax: 0255/561674

OȚELU ROȘU

Str. Revoluției nr.173
Tel./Fax: 0255/531760

BOCȘA

Str. 1 Dec.1918 nr.17, ap. 2
Tel./Fax: 0255/555191

SUCURSALA TURNU SEVERIN

B-dul Tudor Vladimirescu nr. 76A
Tel./Fax: 0252/314820, 0252/318228
turnuseverin.mh@allianztiriac.ro

ORȘOVA

Str. Cernei nr. 32, bl. N2
Tel./Fax: 0252/363520

STREHAIA

Str. A. I. Cuza nr.1, bl. C2, Sc. 1
Tel./Fax: 0252/371090

SUCURSALA TÂRGU JIU

Str. Traian, bl. 28, parter
Tel./Fax: 0253/214432, 0253/214572
targujiu.gj@allianztiriac.ro

MOTRU

Str. Tismăniei, bl. A
Tel./Fax: 0253/410134

NOVACI

Str. Pandurilor, bl. B8, sc. 3,
et. 4, ap. 20

SUCURSALA TIMIȘOARA

Str. Aurel Popovici nr. 3
Tel./Fax: 0256/408600, 0256/408624
timisoara.tm@allianztiriac.ro

LUGOJ

Str. 20 Decembrie 1989 nr. 33
Tel./Fax: 0256/351327

SÂNNICOLAU MARE

Str. Mihai Viteazu nr. 4
Tel./Fax: 0256/373410

DETA

Str. Victoriei nr. 15
Tel./Fax: 0256/390967

JIMBOLIA

Str. Republicii nr. 71
Tel./Fax: 0256/362035

FĂGET

Str. Calea Lugojului nr. 26
Tel./Fax: 0256/320024

SUCURSALA ZALĂU

Str. M. Viteazu nr. 14, bl. OM
Galerii Meses
Tel./Fax: 0260/611141, 0260/611861
zalau.sj@allianztiriac.ro

ȘIMLEUL SILVANIEI

Str. Partizanilor nr.10, bl. P7, ap. 3
Tel./Fax: 0260/678396

JIBOU

Str. 1 Mai nr. 5, bl. S-14, ap. 1
Tel./Fax: 0260/644284

SUCURSALA BAIA MARE

Str. G. Coșbuc nr. 1
Tel./Fax: 0262/217666, 0262/217562
baiamare.mm@allianztiriac.ro

SIGHETU MARMAȚIEI

Str. Basarabiei nr. 2
Tel./Fax: 0262/311876

VIȘEU DE SUS

Str. 22 Decembrie nr.14/15
Tel./Fax: 0262/354150

BORȘA

Str. Victoriei nr. 4
Tel./Fax: 0262/342129

SEINI

P-ța Unirii nr. 6A
Tel./Fax: 0262/490525

TÂRGU LĂPUȘ

P-ța Eroilor nr. 23
Tel./Fax: 0262/384376

SUCURSALA SATU MARE

Str. Petofi nr. 22
Tel./Fax: 0261/710148
satumare.sm@allianztiriac.ro

CAREI

Str. Mihai Viteazul nr. 19, parter
Tel./Fax: 0261/866495

NEGREȘTI OAȘ

Str. Victoriei, bl.1, ap. 3
Tel./Fax: 0261/854910

REGIUNEA CENTRU

SUCURSALA TÂRGOVIȘTE

Str. Poet Gr. Alexandrescu,
bl. E7-E8, parter
Tel./Fax: 0245/213917, 0245/620290
targoviste.db@allianztiriac.ro

MORENI

Str. Tineretului, bl. C3, parter
Tel./Fax: 0245/666953

GĂEȘTI

Str. N. Titulescu nr. 4A, bl. 3
Tel./Fax: 0245/713361

SUCURSALA GIURGIU

Șos. București, bl. 6/2S, parter
Tel./Fax: 0246/230705,
0246/231051
giurgiu.gr@allianztiriac.ro

BOLINTIN VALE

Str. Republicii nr.1
Tel./Fax: 0246/270064

SUCURSALA SLATINA

B-dul A.I. Cuza nr. 5
Tel./Fax: 0249/435314
slatina.ot@allianztiriac.ro

CARACAL

Str. Olteniei, bl.10A, ap. 2-3
Tel./Fax: 0249/515633

CORABIA

Str. Grivița Roșie, bl.16, ap.1
Tel./Fax: 0249/561030

BALȘ

Str. N. Bălcescu, bl. 26, sc. A, parter
Tel./Fax: 0249/453684

SCORNICEȘTI

B-dul Muncii nr. 7, bl. 69, ap.1
Tel./Fax: 0249/460650

DRĂGĂNEȘTI OLT

Str. Nicolae Titulescu, bl. G, sc. A
Tel./Fax: 0249/466879

SUCURSALA ALEXANDRIA

Str. Constantin Brâncoveanu,
bl. BM3, parter
Tel./Fax: 0247/312076
alexandria.tr@allianztiriac.ro

SUCURSALA CRAIOVA

Str. Arieș nr. 24
Tel./Fax: 0251/406314, 0251/419220
craiova.dj@allianztiriac.ro

CALAFAT

Str. T. Vladimirescu nr.16
Tel./Fax: 0251/232434

SUCURSALA TÂRGU MUREȘ

Str. Tușnad nr. 5A
Tel./Fax: 0265/265322, 0265/263329
tgmures.ms@allianztiriac.ro

SIGHIȘOARA

Str. Ilarie Chendi nr. 2
Tel./Fax: 0265/772848

REGHIN

Str. Mihai Viteazul nr. 64
Tel./Fax: 0265/512377

LUDUȘ

Str. Crinului nr. 1
Tel./Fax: 0265/413433

SOVATA

Str. P. Șandor nr. 1, sc. A, ap. 2
Tel./Fax: 0265/577001

TÂRNĂVENI

B-dul 22 Decembrie nr. 2, parter
Tel./Fax: 0265/446709

SUCURSALA PITEȘTI

Str. Frații Golești nr. 19
Tel./Fax: 0248/206400, 0248/251853
pitesti.ag@allianztiriac.ro

CÂMPULUNG MUSCEL

Str. Negru Vodă nr. 117, bl. 1,
sc. D, ap. 1
Tel./Fax: 0248/511699

CURTEA DE ARGES

Str. Basarabilor, bl. E4, sc. A
Tel./Fax: 0248/722574

COSTEȘTI

Str. Victoriei, bl. C4
Tel./Fax: 0248/672760

MIOVENI

B-dul Dacia, bl. S2
Tel./Fax: 0248/262744

SUCURSALA PLOIEȘTI

P-ța Mihai Viteazu nr. 3, bl. 10
Tel./Fax: 0244/408500, 0244/408508
ploiesti.ph@allianztiriac.ro

CÂMPINA

B-dul Carol I nr. 88, bl. 20F, ap. 20
Tel./Fax: 0244/375742, 0244/373598

VĂLENII DE MUNTE

Str. Alunilor nr. 1, bl. B11
Tel./Fax: 0244/281712

SINAIA

B-dul Carol I nr. 1
Tel./Fax: 0244/315231

URLAȚI

Str. 1 Mai, bl. 4, parter
Tel./Fax: 0244/272860

SUCURSALA RM. VÂLCEA

Str. General Magheru nr. 19
Tel./Fax: 0250/731094
ramnicuvalcea.vl@allianztiriac.ro

DRĂGĂȘANI

Str. T. Vladimirescu, bl. T9, parter
Tel./Fax: 0250/813156

HOREZU

Str. N. Iorga, bl. O3, sc. C, ap. 3
Tel./Fax: 0250/861620

BĂLCEȘTI

Str. Durbury, bl. 6A
Tel./Fax: 0250/840493

BREZOI

Str. Unirii, bl. M9, sc. A, ap. 4
Tel./Fax: 0250/778640

SUCURSALA SIBIU

Str. Zaharia Boiu nr. 4
Tel./Fax: 0269/219696
sibiu.sb@allianztiriac.ro

MEDIAȘ

Str. I. C. Brătianu nr. 4, bl. 4
Tel./Fax: 0269/839958, 0269/846267

CISNĂDIE

P-ța Revoluției nr. 4
Tel./Fax: 0269/563495

SUCURSALA SF. GHEORGHE

Str. Oltului nr. 9
Tel./Fax: 0267/351052, 0267/314907
sfantugheorghe.cv@allianztiriatic.ro

TÂRGU SECUIESC

Str. Gabor Aron nr. 6
Tel./Fax: 0267/360036

COVASNA

Str. Libertății nr. 2
Tel./Fax: 0267/341237

SUCURSALA MIERCUREA CIUC

Str. Florilor nr. 24
Tel./Fax: 0266/372127, 0266/310127
miercureaciuc.hr@allianztiriatic.ro

ODORHEIU SECUIESC

Str. Curtea Cojocarilor nr. 1
Tel./Fax: 0266/364352

GHEORGHENI

Cart. Florilor nr. 45, sc. H, ap. 2
Tel./Fax: 0266/217773

SUCURSALA BRAȘOV

Str. Piața Sfatului nr. 4
Tel./Fax: 0268/410129, 0268/476943
brasov.bv@allianztiriatic.ro

AGENȚIA BRAȘOV

B-dul 15 Noiembrie nr. 90, sc. A, ap.1
Tel./Fax: 0268/330286

FĂGĂRAȘ

Str. Tăbăcari, bl. 4, parter
Tel./Fax: 0268/215485

RĂȘNOV

Str. Florilor, bl. 1, sc. C, ap. 4
Tel./Fax: 0268/257861

CODLEA

Str. Freziei, bl. 41, sc. B, ap. 4
Tel./Fax: 0268/254023

RUPEA

Str. Republicii nr. 97
Tel./Fax: 0268/260361

VICTORIA

Str. 1 Decembrie 1918 nr. 6
Tel./Fax: 0268/242852

REGIUNEA EST**SUCURSALA BACĂU**

B-dul Unirii nr. 15
Tel./Fax: 0234/576978, 0234/570830
bacau.bc@allianztiriatic.ro

ONEȘTI

B-dul Oituz nr. 24, ap. 9
Tel./Fax: 0234/315054

COMĂNEȘTI

B-dul Republicii, bl. 5, sc. B, ap. 2
Tel./Fax: 0234/374370

SUCURSALA BOTOȘANI

Calea Națională nr. 79, bl. B11,
sc. D, ap. 2
Tel./Fax: 0231/534288, 0231/533140
botosani.bt@allianztiriatic.ro

DOROHOI

B-dul Victoriei nr. 30, bl. B7
Tel./Fax: 0231/611652

SUCURSALA BRĂILA

Str. Împăratul Traian nr. 4
Tel./Fax: 0239/611033
braila.br@allianztiriatic.ro

FĂUREI

Str. Republicii nr. 59, bl. A2, sc. 1
Tel./Fax: 0239/661997

SUCURSALA BUZĂU

Str. Nicolae Bălcescu nr. 42
Tel./Fax: 0238/721149, 0238/717049
buzau.bz@allianztiriatic.ro

RÂMNICU SĂRAT

Str. Primăverii, bl. 14B, ap. 2
Tel./Fax: 0238/561757

PĂTÂRLAGELE

Str. Principală
Tel./Fax: 0238/550122

SUCURSALA CĂLĂRAȘI

Str. Prolungirea București nr. 21,
bl. D26, tronson 4, parter
Tel./Fax: 0242/333075, 0242/316708
calarasi.cl@allianztiriatic.ro

OLTENIȚA

B-dul Mărășești nr. 8-10, bl. A1-1,
ap. 3, parter
Tel./Fax: 0242/515582

LEHLIU GARĂ

Str. București nr. 7A, et. 1
Tel./Fax: 0242/644702

SUCURSALA CONSTANȚA

Str. Constantin Brătescu nr. 1
Tel./Fax: 0241/616466, 0241/508321
constanta.ct@allianztiriatic.ro

MANGALIA

Șos. Constanței nr. 21, bl. D, sc. B,
parter
Tel./Fax: 0241/755380

MEDGIDIA

Str. Independenței nr. 10, bl. IP10
Tel./Fax: 0241/808019

CERNAVODĂ

Str. N. Titulescu nr. 20, bl. M2, sc. A
Tel./Fax: 0241/239570

SUCURSALA FOCSANI

Str. Bucegi nr. 13, ap. 1
Tel./Fax: 0237/231591, 0237/224618
focsani.vn@allianztiriatic.ro

SUCURSALA GALAȚI

Str. I. L. Caragiale nr. 6
Tel./Fax: 0236/465339, 0236/499950
galati.gl@allianztiriatic.ro

TECUCI

Str. 1 Decembrie 1918, bl. N1, ap. 44
Tel./Fax: 0236/820532

SUCURSALA IAȘI

Str. Sf. Lazăr nr. 4, bl. Penes
Curcanul, mezanin
Tel./Fax: 0232/213834, 0232/211695
iasi.is@allianztiriatic.ro

HÂRLĂU

Str. Ștefan cel Mare, bl. 23
Tel./Fax: 0232/720773

PAȘCANI

Str. Eugen Stamate, bl. D2, parter
Tel./Fax: 0232/765118

TÂRGU FRUMOS

Str. Cuza Vodă, bl. 7-8, mezanin
Tel./Fax: 0232/710686

SUCURSALA PIATRA NEAMȚ

B-dul Republicii nr. 30
Tel./Fax: 0233/226424, 0233/226425
piatraneamt.nt@allianztiriatic.ro

2004

ROMAN

Str. Nicolae Titulescu nr. 14, parter
Tel./Fax: 0233/740407, 0233/740401

TÂRGU NEAMȚ

Str. Cuza Vodă, bl. E2, ap. 22
Tel./Fax: 0233/790781

SUCURSALA SLOBOZIA

Str. Piața Revoluției nr. 3
Tel./Fax: 0243/231257
slobozia.il@allianztiriac.ro

FETEȘTI

Str. Călărași, bl. 10, ap. 22, sc. C, parter
Tel./Fax: 0243/362201

URZICENI

Calea București nr. 53, bl. OC3, ap. 1,
parter
Tel./Fax: 0243/255085

SUCURSALA SUCEAVA

Str. Aleea Ion Grămadă nr. 5, bl. 1B
Tel./Fax: 0230/520995, 0230/522921
suceava.sv@allianztiriac.ro

FĂLTICENI

Str. Republicii nr. 25
Tel./Fax: 0230/545163

CÂMPULUNG MOLDOVENESC

Calea Bucovinei nr. 44
Tel./Fax: 0230/313429

RĂDĂUȚI

Str. Ștefan cel Mare nr. 80
Tel./Fax: 0230/565450

VATRA DORNEI

Str. Schitului nr. 4, bl. AFIZ, sc. B,
ap. 5B
Tel./Fax: 0230/371195

SUCURSALA TULCEA

Str. Mahmudiei nr. 13 bl. I48,
sc. A, parter
Tel./Fax: 0240/513898, 0240/510906
tulcea.tl@allianztiriac.ro

MĂCIN

Str. Victoriei nr. 1
Tel./Fax: 0240/572503

SUCURSALA VASLUI

Str. Ștefan cel Mare nr. 90
Tel./Fax: 0235/314161, 0235/314480
vaslui.vs@allianztiriac.ro

BĂRLAD

Str. Vasile Lupu nr. 12
Tel./Fax: 0235/410425, 0235/421733

HUȘI

Str. Al. I. Cuza, bl. H1, sc. B
Tel./Fax: 0235/481057

NEGREȘTI

Str. Nicolae Bălcescu bl. A6, sc. A,
ap. 5
Tel./Fax: 0235/457461

MURGENI

Bl. 13
Tel./Fax: 0235/420100

Allianz-Țiriac Asigurări S.A.
Strada Căderea Bastiliei nr. 80-84
010616 București, sector 1
Tel.: 021.208 22 22
Fax: 021.208 22 11
www.allianztiriac.ro