

Raport anual/ Annual report 2010

2010

Principalii indicatori / At a glance

2 104,6 milioane lei

Active totale/ Total assets

1 020,4 milioane lei

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

530,9 milioane lei

Capitaluri proprii/
Shareholders equity

94 milioane lei

Capital social/ Share capital

459 %

Rata de solvabilitate asigurări de viață /
Solvency ratio life insurance

431 %

Rata de solvabilitate asigurări generale/
Solvency ratio non-life insurance

175

Număr de unități teritoriale (la sfârșitul
anului / Number of offices
(end of the year)

1975

Număr mediu de angajați în 2010/
Average employee number in 2010

Cine suntem/
Who we are



Allianz-Țiriac

Istoria noastră/Our history

Bazele succesului actual al Allianz-Țiriac au fost puse în urmă cu 16 ani, în anul 1994, odată cu înființarea societății *Asigurări "Ion Țiriac" (ASIT)*. Nou înființata companie a reușit în scurt timp să ajungă în fruntea ierarhiei companiilor private de asigurări, avansând în doar șase ani de existență până pe poziția secundă în topul celor mai importanți asigurători locali. Compania a reușit să se impună în primul rând prin seriozitate și consecvență în promovarea celor mai ridicate standarde de calitate în ceea ce privește serviciile și produsele oferite. Aceste valori au reprezentat fundamentul evoluției crescătoare a companiei.

Dezvoltarea infrastructurii companiei - începând cu crearea și diversificarea propriei oferte de produse, continuând cu atragerea celor mai buni specialiști locali din domeniul asigurărilor și terminând cu extinderea rețelei teritoriale - a fost realizată cvasiexclusiv prin autofinanțare. În ciuda costurilor ridicate pe care lansarea unei afaceri de tip greenfield le impune, Asigurări "Ion Țiriac" a generat într-un timp record rezultate pozitive pentru acționarii săi.

The grounds for the present success of Allianz-Țiriac were set 16 years ago, in 1994, with the establishment of the company named *Asigurări "Ion Țiriac" (ASIT)*. The newly established company shortly succeeded in becoming one of the top private insurance companies. In only six years, the company ranked second in the top of the most important local insurance companies. ASIT managed to become a well known name on the insurance market due to its commitment in promoting the highest quality standards for its products and services. These values represented the fundament for this positive evolution of Allianz-Țiriac through the years.

The development of the company infrastructure - starting with the development and diversification of its own product range followed by the recruitment of the best local insurance specialists and also by the expansion of the sales network - was achieved almost exclusively through self financing. In spite of the high costs caused by the launch of a Greenfield business, the company shortly started to generate profit for its shareholders.

Integrarea - în anul 2000 - a societății ASIT în grupul de asigurări german Allianz a întărit poziția acesteia pe piața românească, statutul de membru al unuia dintre cele mai importante grupuri financiare din lume, conferind companiei rezultate - Allianz-Țiriac Asigurări - un avantaj competițional sensibil, atât din perspectiva garantării stabilității financiare, cât și în ceea ce privește angajamentul de a impune, pe termen lung, o marcă de prestigiu în România.

Allianz-Țiriac Asigurări a acționat în permanență ca un adevărat formator de piață, punând clientul în permanență în centrul preocupărilor sale, prioritatea companiei pe termen lung fiind aceea de a deveni numărul unu în preferințele clienților săi prin produsele și serviciile de protecție și planificare financiară pe care le oferă. Definiția pentru succesul Allianz-Țiriac de-a lungul timpului a fost echilibrul păstrat în permanență între ritmul de dezvoltare și siguranța financiară a companiei, creșterea profitabilă fiind dintotdeauna o prioritate.

Grupul Allianz - un grup financiar puternic, o istorie marcată de succese

Companie cu origini germane, fondată în anul 1890 de Carl Thieme și Wilhelm Finck, Allianz a reușit să devină într-o perioadă relativ scurtă de timp unul dintre cei mai mari asigurători și furnizori de servicii financiare la nivel mondial. La puțin timp după lansarea operațiunilor, în anul 1893, Allianz, împreună cu Munich Re, își lansează operațiunile la nivel internațional. Achizițiile realizate progresiv în țara de origine, Germania și apoi în alte țări din Europa, în Statele Unite și în Asia au întărit considerabil puterea companiei.

În anul 1922, Allianz s-a lansat pe segmentul asigurărilor de viață, prin înființarea Allianz Lebensversicherungs AG, cea mai importantă companie de asigurări de viață a Grupului Allianz.

Începând din anul 1959, Grupul Allianz a început să deschidă birouri în marile orașe ale Europei - Paris, Milano și Viena - reluând relațiile de afaceri deteriorate ca urmare a celui de-al doilea război mondial.

În anul 1973, Grupul Allianz devine pentru prima dată cel mai mare asigurător din Europa și intră în topul

The integration of the company- ASIT- in the German insurance group Allianz in 2000 has strengthened its position on the Romanian market. As a member of one of the most important financial groups worldwide, the new company- which started to operate under the name "Allianz-Țiriac"- was provided with an important competitive advantage from the perspective of financial stability as well as from the perspective of its commitment in promoting a prestigious brand in Romania on the long term.

Allianz-Țiriac Asigurări acted permanently as a true market shaper, always putting the client in the center of its concerns, the company priority on the long term being the desire to become the no.1 in its clients' preferences, through the protection and financial planning products it provides. The success of Allianz-Țiriac was defined by the balance between the development rate and the financial solidity of the company, one of its constant priorities being the profitable growth.

Allianz Group - a strong financial group, a history full of successful moments

A company with German origins, founded in 1890 by Carl Thieme and Wilhelm Finck, Allianz became shortly one of the most important insurance companies and financial services suppliers worldwide. Not long after the launch of its operations, in 1893, Allianz, together with Munich Re expands its operations internationally. The acquisitions made first in Germany, and subsequently in other European countries, in the United States and in Asia, have considerably strengthened the company position.

In 1922, Allianz entered the life insurance segment, founding Allianz Lebensversicherungs AG, the most important life insurance company within the Allianz Group.

Starting with 1959, the Allianz Group opened new offices in the principal European cities- Paris, Milan and Vienna- thus rebuilding the business relations deteriorated following the World War II.

In 1973, Allianz Group becomes for the first time the most important European insurance company and

primilor 10 asigurători la nivel mondial, cu un volum al primelor de peste 6 miliarde de mărci germane (Allianz și Allianz Life). Expansiunea accelerată a operațiunilor sale la nivel internațional vizează consolidarea acestei poziții pe termen lung.

Anul 1990 a marcat demararea activităților Grupului Allianz în Europa Centrală și de Est, prin achiziționarea companiei de asigurări Hungária Biztosító (Budapesta). Expansiunea la nivel internațional a continuat prin extinderea operațiunilor Grupului în Asia, începând cu anul 1999.

În anul 2006 Allianz SE, compania mamă, devine prima companie parte a Indicelui EURO STOXX 50 care a adoptat forma legală cunoscută sub numele de Societas Europaea, care este o nouă formă legală europeană pentru companiile pe acțiuni. Sediul Allianz SE a rămas în continuare la Munchen, în Germania.

În prezent, Grupul Allianz deservește aproximativ 76 milioane de clienți, în peste 70 de țări. Pe fiecare din segmentele de activitate pe care operează - asigurări de bunuri și răspundere, asigurări de viață și sănătate, respectiv administrarea activelor - Grupul Allianz a căpătat recunoaștere internațională pentru profesionalismul și expertiza reprezentanților săi și pentru soliditatea afacerilor pe care le derulează. În toți cei 120 de ani de existență, Allianz a rămas un partener stabil din punct de vedere financiar pentru clienți, acționari și angajați.

enters the Top 10 insurance companies worldwide, with 6 billion German Marks (Allianz and Allianz Life) gross written premiums. The accelerated international expansion of its operations aimed to consolidating this position on the long term.

The year 1990 marked the launch of the Group Operations in the Central and Eastern Europe through the buying of the insurance company Hungária Biztosító (Budapest). The international expansion continued with the Group operations launch in Asia, in 1999.

In 2006, Allianz SE, the parent company, becomes the first company part of the EURO STOXX 50 Index to adopt the legal form of Societas Europaea, which represents a new legal form for the stocks companies. The headquarters of Allianz SE remained in Munich, Germany.

Today, the Allianz Group is a financial services provider for approximately 76 million clients in over 70 countries. On each of the business segments- property and liability insurance, life and health insurance, banking operations and assets management- the Allianz Group earned international recognition for the professionalism and the expertise of its representatives and for the financial strength of its operations. In all the 120 years of existence, Allianz remained a steadfast partner for its clients, shareholders and employees.

Allianz, astăzi/
Allianz today

Activitatea desfășurată de Allianz-Țiriac în anul financiar 2010/Allianz-Țiriac activity in the fiscal year of 2010

Pentru Allianz-Țiriac Asigurări, obiectivul principal pe termen lung vizează creșterea profitabilă a afacerilor proprii.

For Allianz-Țiriac Asigurări, the main goal on the long term is focused on the profitable growth of its business.

În anul 2010, veniturile totale ale Allianz-Țiriac Asigurări au atins un nivel de 1.525,4 milioane lei, în condițiile în care valoarea primelor brute subscrise din activitățile de asigurări generale și de viață cumulate a fost de 1.020,4 milioane de lei.

In 2010, the total income of Allianz-Țiriac Asigurări amounted to Lei 1,525.4 million, while the total value of the gross written premiums from non-life and life insurance operations cumulated was Lei 1,020.4 million.

Venituri / Income	
Venituri totale, din care / Total income, out of which	1.525.373.297
Venituri din prime brute subscrise * / Gross written premiums*	1.020.399.088
Alte venituri tehnice *, nete de reasigurare / Other technical income*, net of reinsurance	173.569.878
* cumulat, din activitatea de asigurări generale și de viață / * cumulated from non-life and life insurance operations	

Rata contribuției celor două segmente principale de activitate la generarea veniturilor companiei s-a menținut aproximativ constantă în anul 2010 (comparativ cu anul 2009), primele brute subscrise pe segmentul asigurărilor generale reprezentând 92 % din

The proportion between the two main business segments contributing to the company income remained at the approximately same level in 2010 as compared to the previous year. Gross written premiums on the non-life insurance segment

volumul total de prime brute subscrise, restul de 8% reprezentând venituri din vânzarea polițelor de asigurări de viață.

Valoarea activelor totale ale Allianz-Țiriac Asigurări la data de 31.12.2010 era de 2.104,6 milioane lei.

Pe categorii, la sfârșitul exercițiului financiar 2010, structura principalelor elemente de activ era reprezentată de:

- *Plasamente*, în valoare totală de 1.347,3 milioane lei, alocate în principal pe următoarele categorii: obligațiuni și alte titluri cu venit fix (în valoare de aproximativ 458,3 milioane lei), depozite la instituții de credit (72,9 milioane lei), terenuri și construcții (în valoare de aproximativ 22,5 milioane lei), precum și plasamente aferente polițelor de asigurări legate de investiții tip unit-linked (în valoare de 193,2 milioane lei);

- *Partea din rezervele tehnice aferente cedărilor în reasigurare*, în valoare totală de 256,5 milioane lei;

- *Creanțe*, în valoare totală de 407,2 milioane lei, din care suma de 321,8 milioane lei reprezintă creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă, respectiv aproximativ 53,2 milioane lei reprezintă creanțe aferente operațiunilor de reasigurare.

represented 92 % of the total gross written premiums, while the rest of 8% represented gross written premiums for the life insurance segment.

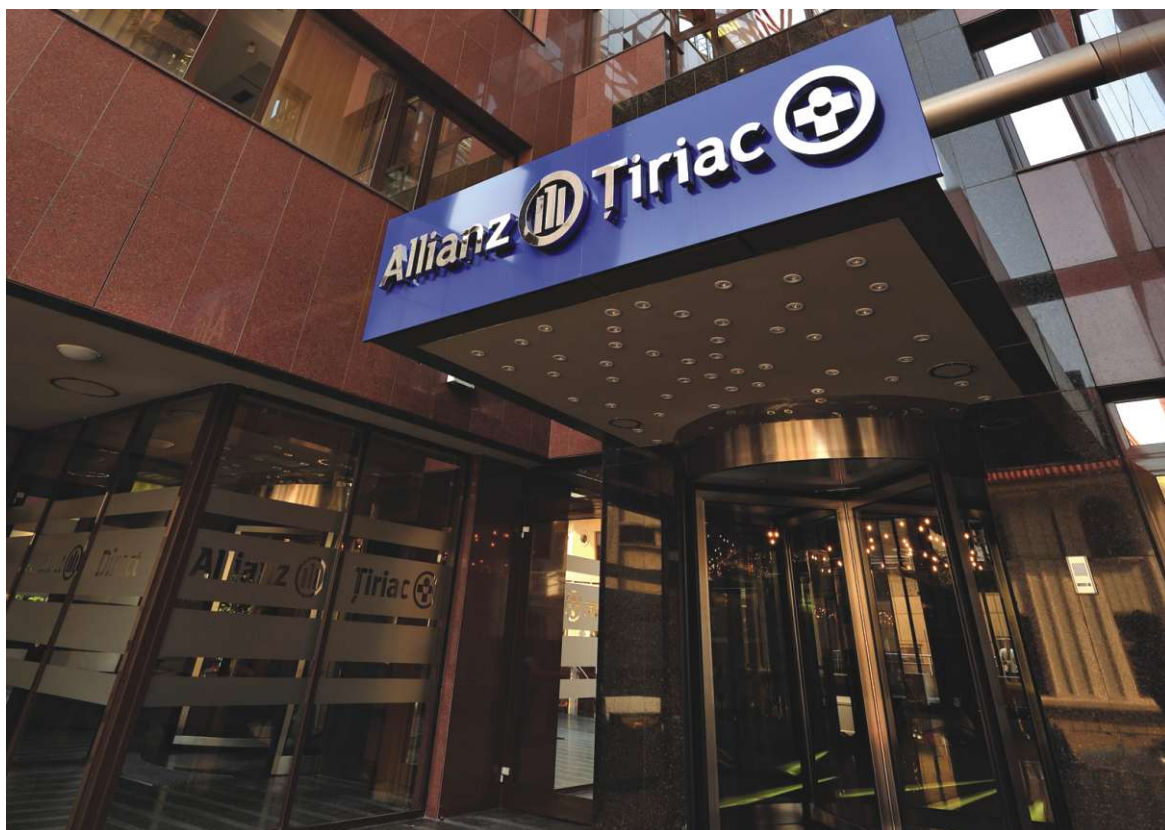
The total assets of Allianz-Țiriac Asigurări amounted to Lei 2,104.6 million as at 31.12.2010.

The structure of the main asset categories at the end of 2010 included the following main categories:

- *Placements*, amounting to Lei 1,347.3 million, allocated on the following categories: securities with fixed income (amounting to approximately Lei 458.3 million), deposits with credit institutions (Lei 72.9 million), land and buildings (in value of approximately Lei 22.5 million), as well as investments related to unit-linked contracts (amounting to Lei 193.2 million);

- *Part of the technical reserves ceded to reinsurance*, amounting to Lei 256.5 million;

- *Receivables*, amounting to Lei 407.2 million, out of which the amount of Lei 321.8 million represent receivables from direct insurance operations and the amount of Lei 53.2 million represent receivables from reinsurance operations.



În ceea ce privește randamentele principalelor tipuri de plasamente realizate pe parcursul anului 2010, acestea au fost următoarele:

- Titluri de stat denuminate în devize - între 3,59% și 6,34% p.a.
- Titluri de stat în Lei - între 6,37% și 7,51% p.a.
- Depozite denuminate în EUR - între 0,20% și 3,50% p.a.
- Depozite în Lei la instituții de credit - între 2,00% și 11,50% p.a.

Pasivul bilanțului Allianz-Țiriac Asigurări la sfârșitul exercițiului financiar 2010 cuprindea următoarele elemente principale:

- *Capitaluri proprii*, în valoare totală de 530,9 milioane lei;
- *Rezerve tehnice brute* în valoare de peste un miliard de lei, din care suma de 993,8 milioane lei reprezintă rezervele tehnice aferente asigurărilor generale, iar 63,1 milioane lei reprezintă rezervele tehnice aferente asigurărilor de viață;
- *Rezerva matematică aferentă asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților*, în valoare de 193,2 milioane lei;
- *Datorii*, în valoare de aproximativ 271,7 milioane lei.

The yields of the main types of investments made in 2010 were as follows:

- Treasury bills denominated in foreign currencies - between 3.59% and 6.34% p.a.
- Treasury bills denominated in Lei - between 6.37% and 7.51% p.a.
- Deposits in EUR - between 0.20% and 3.50% p.a.
- Deposits in Lei with credit institutions - between 2.00% and 11.50% p.a.

The Equity and Liabilities of Allianz-Țiriac Asigurări at the end of 2010 included the following main components:

- *Shareholders' equity*, amounting to Lei 530.9 million;
- *Gross technical reserves* amounting to over Lei 1 billion, out of which the amount of Lei 993.8 million represents technical reserves for non-life insurance and Lei 63.1 million represent technical reserves for life insurance;
- *Mathematical reserve* for unit-linked contracts amounting to Lei 193.2 million;
- *Payables*, in value of approximately Lei 271.7 million.

Bilanț* la data de 31.12.2010 / Balance sheet* as at December 31, 2010

Lei

ACTIVE / ASSETS		PASIVE / EQUITY AND LIABILITIES	
Active necorporale / Intangible assets	4.867.131	Capitaluri proprii / Shareholders' equity	530.875.816
Plasamente / Placements	1.347.321.286	Rezerve tehnice brute / Gross technical reserves	1.056.839.017
Rezerve tehnice - partea reasigurătorilor / Technical reserves for contracts ceded to reinsurers	256.470.248	Rezerve tehnice aferente contractelor unit-linked / Technical reserves corresponding to unit-linked products	193.216.967
Creanțe / Receivables	407.161.281	Datorii / Payables	271.742.649
Alte active / Other assets	88.759.552	Alte pasive / Other liabilities	51.905.049
Total active / Total assets	2.104.579.498	Total pasive / Total equity and liabilities	2.104.579.498

*- forma scurtă / *- short version

La capitalul pasive, la data de 31 decembrie 2010, ponderea cea mai ridicată, de 50,22% era deținută de rezervele tehnice brute create de Allianz-Țiriac Asigurări. Principalele categorii de rezerve existente la finalul anului 2010 în conturile societății erau reprezentate de rezervele de prime în valoare totală de aproximativ 498,4 milioane lei pentru întreg portofoliul Allianz-Țiriac Asigurări, respectiv de rezerva de daună privind asigurările generale (500,2 milioane lei), care evidențiază proiecția obligațiilor de plată asumate de companie în contul daunelor avizate și neavizate la nivelul portofoliului de asigurări generale. De asemenea, respectând prevederile legislației specifice în domeniul asigurărilor, Allianz-Țiriac Asigurări a menținut nivelul rezervei de catastrofă la peste 18 milioane de lei, valoare care depășește cu mult nivelul reținerii unor asemenea riscuri catastrofice în sarcina societății de asigurări. Practic, pentru toate contractele care oferă acoperire a riscurilor catastrofice, Allianz-Țiriac Asigurări derulează programe de protecție catastrofică în cadrul cărora cedează aceste riscuri reasigurătorilor internaționali de prim rang, având ratinguri foarte ridicate, între care pot fi amintiți: Allianz Re, Munich Re, Swiss Re, Partner Re, Transatlantic Re, Mitsui Sumitomo Re, Mapfre Re, Everest Re, Sirius Ruck, Lloyd's Syndicates, etc.

Rezultate consolidate ale Allianz Group la nivel internațional

În anul 2010, Grupul Allianz a înregistrat venituri totale în valoare de peste 106,4 miliarde de euro, în creștere comparativ cu valoarea de 97,4 miliarde de euro înregistrată în anul 2009, rămânând unul dintre furnizorii de servicii financiare cei mai importanți la nivel mondial, ce oferă servicii și soluții de asigurări și managementul activelor unui număr de peste 76 milioane de clienți în întreaga lume. În anul 2010, profitul operațional la nivelul grupului a depășit 8 miliarde de euro, în ciuda unui climat economic plin de provocări, înregistrând o creștere de peste 1 miliard de euro comparativ cu anul 2009.

Pe segmentul asigurărilor de viață și de sănătate s-a făcut remarcată o majorare a volumului primelor anualizate înregistrate la nivelul Grupului Allianz, acestea atingând valoarea de 57 miliarde de euro în anul 2010, în creștere cu aproximativ 12,5% comparativ cu anul anterior. Pe acest segment, evoluția pozitivă s-a datorat creșterii cererii de produse

The gross technical reserves had the highest weight (50.22%) within Equity and Liabilities as at December 31, 2010. The main reserves categories were represented at the end of 2010 by the premium reserves amounting to approximately Lei 498.4 million for the entire portfolio of Allianz-Țiriac Asigurări and also by the claims reserve for non-life insurance (Lei 500.2 million), which reveals the projection of payments obligations for the non-life insurance claims. In compliance with the provisions of the specific insurance law, Allianz-Țiriac Asigurări maintained the catastrophe level at more than Lei 18 million, a value exceeding by far the level of net undertaken calamity risks. Allianz-Țiriac Asigurări carries out reinsurance programs, ceding these catastrophic risks to international reinsurers with high ratings, among which: Allianz Re, Munich Re, Swiss Re, Partner Re, Transatlantic Re, Mitsui Sumitomo Re, Mapfre Re, Everest Re, Sirius Ruck, Lloyd's Syndicates, etc.

Consolidated international results of Allianz Group

In 2010, the total revenues of Allianz Group amounted to over Euro 106.4 billion, posting an increase as compared to the value of Euro 97.4 billion in 2009. Therefore, Allianz remained one of the most important financial services and asset management providers worldwide, with more than 76 million clients. The operational profit of the Group exceeded Euro 8 billion in 2010, in spite of a challenging economic environment, posting an increase of over Euro 1 billion as compared to 2009.

The life and health insurance segment posted an increase approximately 12.5% of the statutory premiums, whose value amounted to Euro 57 billion in 2010. The positive evolution of this segment is due to the increase of the demand for traditional life insurance products and also to the currency effects which had a positive impact on the results.



tradiționale de asigurare de viață, precum și efectelor evoluției cursului de schimb valutar, care au avut un impact pozitiv asupra rezultatelor obținute.

Pe segmentul asigurărilor generale s-a înregistrat o ușoară creștere nominală de 3,2%, la nivelul veniturilor, primele brute subscrise pe acest segment în anul 2010 la nivelul Grupului Allianz ajungând la aproape 44 miliarde de euro. Profitul operațional pe segmentul asigurărilor generale, aferent anului 2010 a înregistrat valoarea de 4,3 miliarde de euro, la limita estimărilor pentru perioada respectivă, datorită unui volum al indemnizațiilor plătite ca urmare a catastrofelor naturale, ce a depășit valoarea previzionată.

Segmentul administrării activelor a profitat de pe urma revenirii piețelor financiare și a fluxurilor de capital atrase. Valoarea activelor totale administrate de Grupul Allianz se ridică la 1.518 miliarde de euro la 31 decembrie 2010, afișând o creștere de 26,2% comparativ cu anul 2009. Din această sumă, 1,164 miliarde de euro reprezentau active aparținând terților administrate de Allianz. Și valoarea activelor aparținând terților în administrare a înregistrat o creștere semnificativă, de 25,7% comparativ cu anul anterior.

Grupul Allianz este prezent în Europa Centrală și de Est în următoarele țări: Azerbaidjan, Bulgaria, Croația, Cipru, Republica Cehă, Estonia, Ungaria, Kazahstan, Letonia, Lituania, Polonia, România, Rusia, Slovacia, Slovenia, Turcia și Ucraina. În regiunea Europei Centrale și de Est, nivelul primelor brute subscrise (agregat asigurări generale și de viață) a atins valoarea de 3,7 miliarde de euro în anul 2010, rămânând la același nivel ridicat din anul 2009. În aceeași perioadă financiară (anul 2010), profitul operațional a atins valoarea de 119 milioane de euro.

Nivelul primelor brute subscrise pe segmentul asigurărilor generale în Europa Centrală și de Est a rămas stabil, atingând valoarea de 2,6 miliarde de euro. Relansarea vânzărilor de autovehicule noi în regiune, care totuși au rămas sub nivelul la care se aflau înainte de începerea crizei, alături de o ușoară creștere a cererii pe segmentul de retail au susținut această evoluție a primelor brute subscrise.

În anul 2010, volumul primelor subscrise pe segmentul

The non-life insurance segment posted a slight nominal increase of 3.2% of the revenues, the gross written premiums amounting to round Euro 44 billion in 2010. The operational profit on the non-life insurance segment, corresponding to the fiscal year of 2010 amounted to Euro 4.3 billion, being at the lower limit of the estimations made for the period, due to a higher volume of indemnities paid following natural catastrophes, which exceeded the estimated amount.

The assets management segment took advantage of the recovery of the financial markets and of the capital flows. The total value of the assets under management was Euro 1,518 billion as at December 31, 2010, posting an increase of 26.2% as compared to 2009. Euro 1,164 billion of this amount represented third party assets administered by Allianz. The value of the third party assets in administration also posted a significant increase of 25.7% as compared to the previous year.

In Central and Eastern Europe, the Allianz Group is present in the following countries: Azerbaijan, Bulgaria, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Estonia, Hungary, Kazakhstan, Latvia, Lithuania, Poland, Romania, Russia, Slovakia, Slovenia, Turkey and Ukraine. The gross written premiums in the CEE (cumulated non-life and life) amounted to Euro 3.7 billion in 2010, thus maintaining the high level from 2009. In the same fiscal period (2010), the operational profit amounted to Euro 119 million.

The level of gross written premiums on the non-life insurance segment remained stable, at Euro 2.6 billion. The recovery of the new car sales in the region, still below the level of the previous years, before the crisis, together with a slight increase of the demand on the retail segment supported this evolution of the gross written premiums.

The volume of the gross written premiums on the life

asigurărilor de viață și sănătate a depășit din nou valoarea de 1,1 miliarde de euro în regiunea Europei Centrale și de Est, valoare care corespunde unei creșteri de 2% comparativ cu anul 2009.

La finalul lunii decembrie 2010, valoarea activelor aparținând terților în administrare indică o creștere anuală de 29% în Europa Centrală și de Est, atingând valoarea de 8,6 miliarde de euro, comparativ cu 6,7 miliarde de euro la finalul anului 2009. Acest succes are la bază experiența Allianz în domeniul investițiilor, precum și randamentele bune obținute pe piețele de capital.

and health segment exceeded once again in 2010 Euro 1.1 billion in the CEE region, which corresponds to an increase of 2% as compared to 2009.

At the end of 2010, the value of the third party assets under administration posted an annual growth of 29% in the Central and Eastern Europe, amounting to Euro 8.6 billion as compared to Euro 6.7 billion at the end of 2009. This success is based on the Allianz expertise in investment area as well as the positive results on the capital markets.

Structura de
conducere/
Management
structure



Conducerea Allianz-Țiriac/ The management of Allianz-Țiriac

Activitatea Allianz-Țiriac Asigurări este condusă de două structuri executive cu rol de implementare a strategiei și ale direcțiilor de dezvoltare a companiei.

The company is managed by two executive structures with responsibilities regarding the strategy implementation.

Consiliul Director își desfășoară activitatea de conducere a societății și de coordonare a diviziilor și departamentelor din Administrația Centrală, precum și a unităților teritoriale, pe baza competențelor date de Adunarea Generală a Acționarilor și de Consiliul de Administrație. Membrii Consilului Director dețin, la data publicării prezentului raport anual, următoarele funcții executive la nivelul societății:

- Rangam Bir - Director General;
- Ileana Cucoș - Director General Adjunct;
- Daniela Grigore - Director Executiv Operațiuni.

The Management Board carries out its activity- the company management and coordination of the divisions and departments within the Headquarters as well as of the territorial units- based on the competencies granted by the Shareholders General Assembly and by the Board of Administration. The board members also have the following executive positions within the company, as at the publishing date of the annual report:

- Rangam Bir - Chief Executive Officer;
- Ileana Cucoș - Deputy General Manager;
- Daniela Grigore - Chief Operational Officer.

Consiliul de administrație

În conformitate cu statutul companiei și cu respectarea legislației în vigoare, responsabilitatea administrării companiei Allianz-Țiriac Asigurări revine Consiliului de Administrație, a cărui componență, la 31.12.2010, era următoarea:

- Manuel Bauer - Președinte
- Christian Mueller - Membru
- Ion Alexandru Țiriac - Membru
- Petru Văduva - Membru
- Cristian Constantinescu - Membru

Board of Administration

In compliance with the company statute and the legislation in force, the Board of Administration has the responsibility of the company administration. The Board of Administration has the following members as at 31.12.2010:

- Manuel Bauer - President
- Christian Mueller - Member
- Ion Alexandru Țiriac - Member
- Petru Văduva - Member
- Cristian Constantinescu - Member

Activitatea Allianz-Țiriac pe segmentul asigurărilor generale în anul 2010/ Allianz-Țiriac activity on the non-life insurance segment in 2010

O ofertă completă de produse de asigurări generale, adaptată nevoilor clienților /A complete range of non-life insurance products adapted to the clients' demands

La ora actuală, Allianz-Țiriac oferă clienților săi - persoane fizice și juridice- o gamă diversificată de produse de asigurări generale menite să protejeze proprietățile acestora: de la autovehicule sau locuințe ale persoanelor fizice, până la sedii, bunuri și echipamentele aflate în proprietatea companiilor, dar și polițe de acoperire a riscurilor de răspundere, de accidente, de sănătate, etc.

Allianz-Țiriac a fost prima companie de asigurări de pe piața românească a asigurărilor care, începând din anul 2006, a oferit clienților săi persoane fizice un nou sistem de ofertare a polițelor auto, ce generează cotații de prime individualizate, riguros corelate cu profilul de risc al asiguratului, cu istoricul daunalității înregistrate de client și cu gradul de fidelitate al acestuia în ceea ce privește relațiile contractuale cu societatea noastră. Prin lansarea acestui sistem am făcut câțiva pași importanți înainte: către client, devenind mai

Allianz-Țiriac Asigurări offers a complete range of non-life insurance products for its clients- individuals and companies- meant to protect their properties: from the cars or homes owned by individuals to companies headquarters or equipments as well as liability, accidents or health policies.

Allianz-Țiriac was the first insurance company on the Romanian market to provide for its clients (individuals) a new offer system for the motor policies (starting from 2006) which generates individualized offers, strictly correlating the client's risk profile with his claims history and the duration of his contractual relationship with our company. By launching this system we have made a few steps towards our clients, thus becoming more transparent, more accessible and more rigorous in respect to the individual risk



transparent, mai accesibili, mai riguroși în evaluarea riscului individual și tarifarea corectă.

Rezultatele obținute în anul 2010 pe segmentul asigurărilor generale

Pe segmentul asigurărilor generale, primele brute subscrise de Allianz-Țiriac Asigurări au înregistrat o valoare de 938,8 milioane de lei. Veniturile din prime nete de reasigurare s-au situat la 706,8 milioane de lei.

Activitatea derulată de companie în anul 2010 nu a adus modificări relevante în ceea ce privește structura portofoliului de asigurări generale. Astfel, asigurările auto casco dețin, în continuare, o pondere majoritară în structura portofoliului de asigurări generale (aproximativ 54%). Primele subscrise pe această clasă de asigurări se ridică la aproximativ 505,5 milioane lei în anul 2010. Allianz-Țiriac rămâne, astfel, cel mai important furnizor de asigurări de avarii și furt auto, deținând peste 20% din volumul afacerilor de asigurări generate de vânzările de polițe casco pe piața românească a asigurărilor.

Asigurările de răspundere civilă pentru pagube produse terților din accidente auto dețin, la rândul lor, o pondere importantă (24%) în portofoliul de asigurări generale al Allianz-Țiriac Asigurări, valoarea primelor brute subscrise pe această clasă de asigurări ridicându-se la aproximativ 222 milioane lei în anul 2010.

În sfârșit, cea de-a treia clasă de asigurări care are o contribuție importantă la realizarea veniturilor din

assessment and correct pricing.

The 2010 results on the non-life insurance segment

The gross written premiums on the non-life insurance segment amounted to Lei 938.8 million. milioane de lei. The premium income net of reinsurance amounted to Lei 706.8 million.

The company activity in 2010 brought no significant changes in respect to the structure of the non-life portfolio. Therefore, the MOD continues to have the highest weight in the non-life insurance portfolio (approximately 54%). The gross written premiums on this line of business amounted to approximately Lei 505.5 million in 2010. Thus, Allianz-Țiriac remains the most important motor-hull insurance provider with over 20% market share on this segment.

The MTPL also has an important weight (24%) in the company non-life portfolio, the gross written premiums on this line of business amounting to approximately Lei 222 million in 2010.

The third insurance segment with an important contribution to the income from the non-life insurance

activitatea de asigurări generale a companiei în anul 2010 este asigurarea de bunuri și proprietăți (incluzând asigurările de incendiu și calamități naturale, respectiv daune la proprietăți), cu o pondere de aproximativ 18% (afereată celor aproximativ 168 milioane lei reprezentând prime brute subscrise în anul 2010).

operations in 2010 is the property segment (including fire and natural calamities), with a weight of approximately 18% (corresponding to the gross written premiums in 2010 value of Lei 168 million).

Contul tehnic* al asigurării generale, aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2010 / Technical account* for non-life insurance for the fiscal year ended December 31, 2010	Lei
Venituri din prime brute subscrise / Gross written premiums	938.804.183
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance	706.809.017
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance	135.132.643
Daune brute plătite / Gross claims paid	765.345.046
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expenses, net of reinsurance	563.062.930
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs	245.715.484
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expense, net of reinsurance	87.756.855

**forma scurtă / *short version*

Sumele brute plătite în anul 2010 drept despăgubiri și indemnizații de asigurare aferente portofoliului de asigurări generale au fost de 765,3 milioane de lei. Cheltuielile cu daunele nete de reasigurare s-au situat la 563,1 milioane de lei.

Gross claims paid in 2010 for the non-life insurance portfolio amounted to amounted to Lei 765.3 million. Claims expenses net of reinsurance amounted to Lei 563.1 million.

Rezerva de daune brute totale constituită de Allianz-Țiriac Asigurări pentru asigurări generale era de 500,2 milioane de lei, la data de 31 decembrie 2010.

The value of total claims reserve for the non-line portfolio was Lei 500.2 million as at December 31, 2010.

Activitatea Allianz-Țiriac pe segmentul asigurărilor de viață în anul 2010/ Allianz-Țiriac activity on the life insurance segment in 2010

Allianz-Țiriac- o ofertă flexibilă și completă de produse de asigurare de viață/Allianz-Țiriac - a flexible and complete life insurance offer

Oferta Allianz-Țiriac de polițe de asigurare de viață destinate persoanelor fizice definește o structură de produse de bază care ține cont de profilul clientului din perspectiva nevoilor sale - individuale și pentru familie - de protecție și de planificare a resurselor financiare, într-un orizont de timp dictat de obiectivele acestuia. Practic, din această perspectivă, pot fi identificate următoarele categorii de produse de asigurări de viață oferite de Allianz-Țiriac, care acoperă nevoile individuale ale clienților:

- **protecție și investiție** prin polița de asigurare de viață cu componentă investițională (tip unit-linked);
- **protecție și capitalizare** prin polița de asigurare mixtă de viață cu capitalizare;
- **planificare pentru viitorul copiilor** prin polița de asigurare de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie;
- **protecție individuală simplă** oferită de o poliță de asigurare împotriva riscurilor de deces și invaliditate (fără opțiunea privind acumularea de capital).

The Allianz-Țiriac life insurance offer for individuals defines a structure of basis products- protection and financial resource planning- which takes into consideration the client's profile, from the point of view of his needs- financial and for the family. Therefore, from this point of view, there can be identified the following life insurance products categories provided by Allianz-Țiriac, which cover the clients' individual needs:

- **protection and investment** available through the life insurance policy with investment component (unit-linked);
- **protection and capitalization** through the endowment type policy;
- **planning for the future of the children** through the dowry life insurance policy;
- **individual protection** covered by the simple term life insurance policy.

În plus, pentru orice tip de contract individual de asigurare de viață, Allianz-Țiriac oferă clienților săi posibilitatea de a beneficia de extinderea protecției prin contractarea unor clauze suplimentare: asigurarea de deces și invaliditate permanentă din accident, asigurarea de spitalizare ca urmare a unui accident sau a unei boli, asigurarea de incapacitate temporară de muncă din accident, asigurarea pentru intervenții chirurgicale ca urmare a unui accident sau a unei boli, asigurarea pentru afecțiuni medicale grave, asigurarea de fracturi și arsuri, asigurarea privind scutirea de la plata primelor în caz de invaliditate permanentă.

Așadar, în acest moment oferta Allianz-Țiriac acoperă practic întregul spectru de nevoi de protecție și planificare financiară ale clienților, ținând cont de posibilitățile financiare ale acestora și de profilul lor sub aspectul gradului de risc investițional acceptat. Practic, compania oferă toate categoriile de produse moderne de asigurări de viață, destinate atât nevoilor individuale, cât și companiilor care doresc să ofere angajaților beneficii suplimentare sub formă de polițe de asigurare.

Moreover, for every individual life insurance contract, the Allianz-Țiriac clients have the opportunity of expanding the policy coverage by adding special riders: term life and permanent disability, hospitalization as a consequence of an accident or a disease, temporary work incapacity due to an accident, surgical intervention due to an accident or a disease, severe medical conditions, fractures and burns injuries, exemption from payment in case of permanent disability.

Today Allianz-Țiriac covers the entire range of protection and financial planning needs of its clients, taking into consideration their financial resources and the degree of investment risk they accept. The company offers all the modern life insurance products both for individuals and for the companies seeking to give additional benefits to their employees.



Rezultatele pe segmentul asigurărilor de viață în anul 2010

Vânzările de polițe de asigurări de viață au adus Allianz-Țiriac Asigurări venituri din prime brute subscrise de 81,6 milioane lei în anul 2010. Veniturile din prime nete de reasigurare pentru acest portofoliu s-au situat la aproximativ 77 milioane de lei.

În plan calitativ, Allianz-Țiriac Asigurări a continuat programul de diversificare a portofoliului, în condițiile în care, în permanență, a crescut flexibilitatea ofertei pusă la dispoziția clienților. Actualmente, compania oferă toate categoriile de produse moderne de asigurări de viață, destinate atât nevoilor individuale, cât și companiilor care doresc să ofere angajaților beneficii suplimentare sub formă de polițe de asigurare. Cele două clase de asigurări de viață practicate au contribuit la realizarea veniturilor din prime brute subscrise de Allianz-Țiriac pe segmentul asigurărilor de viață în următoarele proporții:

- Asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare - 46,45%;
- Asigurări de viață și anuități care sunt legate de fonduri de investiții - 53,55%.

The results on the life insurance segment in 2010

The life insurance sales brought Allianz-Țiriac Asigurări premium income amounting to Lei 81.6 million in 2010. Premium income net of reinsurance amounted to approximately Lei 77 million.

From the qualitative perspective, Allianz-Țiriac Asigurări continued its portfolio diversification program, while simultaneously increased the flexibility of its offer. Today the company offers all the modern life insurance products for individuals and companies wishing to offer their employees life insurance policies as supplementary benefits. The two life insurance categories contributed to Allianz-Țiriac life insurance revenues in the following proportions:

- Term life, endowment, dowry, annuities and supplementary insurance policies - 46.45%;
- Life insurance related to investment funds (unit-linked products) - 53.55%.

Contul tehnic* al asigurării de viață, aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2010 / Technical account* for life insurance for the fiscal year ended December 31, 2010	Lei
Venituri din prime brute subscrise / Gross written premiums	81.594.905
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance	76.919.069
Venituri din plasamente / Investment income	80.624.386
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance	38.437.235
Indemnizații brute plătite / Gross claims paid	46.405.604
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expenses, net of reinsurance	42.676.551
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs	32.478.484
Cheltuieli cu plasamente / Expenses related to investments	54.317.498
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expenses, net of reinsurance	30.436.250

**forma scurtă / *short version*

Pentru produsele de asigurări de viață tradiționale, randamentul mediu anualizat al plasamentelor realizate s-a situat la peste 8%, activele care acoperă rezervele aferente acestor contracte atingând valoarea de 26 milioane de lei la 31.12.2010. În privința tipurilor de plasamente realizate de companie, în cazul polițelor tradiționale de asigurări de viață, acestea au fost reprezentate în principal de titluri de stat emise de instituții guvernamentale din România, obligațiuni emise de bănci internaționale cu rating superior și

For the traditional life insurance products (endowment), the medium annualized yield of the investments was over 8%, while the assets covering the reserves for these contracts amounted to Lei 26 million as at December 31, 2010. The investments made for the traditional life insurance policies included mainly treasury bills issued by Romanian Government institutions, bonds issued by international banks with high rating and bank deposits with local subsidiaries of international banks with high rating.

depozite bancare înregistrate la filiale/reprezentanțe locale ale unor bănci internaționale cu rating superior.

În ceea ce privește clasa de asigurări de viață cu componentă investițională tip unit-linked, Allianz-Țiriac Asigurări oferă clienților săi oportunitatea de a direcționa primele achitate în contul polițelor către oricare dintre fondurile de investiții gestionate de societate, fiecare dintre aceste fonduri evidențiind niveluri diferite ale raportului risc-randament investițional. La sfârșitul anului 2010 valoarea cumulată a activelor nete evidențiate de aceste vehicule investiționale se situa la aproximativ 193,2 milioane de lei, din care 162 milioane de lei reprezentau active localizate în străinătate, iar restul de 31,2 milioane lei reprezentau fonduri plasate în instrumente ale piețelor financiare din România (Leu Extra, Leu Plus, Leu Simplu, Leu Clasic, Leu Forte). Elementele care descriu modul în care au fost administrate principalele fonduri asociate produselor de asigurări de viață cu componentă investițională (tip unit-linked) în anul 2010 sunt prezentate în continuare:

The clients of Allianz-Țiriac have the opportunity of allotting the premiums for unit-linked contracts on any of the investment programs administered by the company, each of these programs being associated with a different proportion between the risk and the return on investment. At the end of 2010, the cumulated value of the net assets of these investment vehicles amounted to Lei 193.2 million, out of which, the amount of Lei 162 million represented assets located abroad and the rest of Lei 31.2 million represents funds invested in financial instruments in Romania (Leu Extra, Leu Plus, Leu Simplu, Leu Clasic, Leu Forte). The elements describing the way the main investment programs associated with unit-linked products were administered in 2010 are presented below:

Programe investiționale / Investment programs	Plasamente / Investments		Randament* pt. anul 2010 / Yield in 2010	Activ net 31.12.2010 (lei) / Net asset as at December 31, 2010 (lei)
	Tip instrumente / Instruments	Piețe / Markets		
Conservator (EUR)	Preponderent obligațiuni și instrumente similare, dar și acțiuni / Mainly bonds and similar instruments, but also stocks	Preponderent spațiul UE / Mostly EU	5,5%	5.583.902
Clasic (EUR)	Compoziție echilibrată de acțiuni și obligațiuni / Balanced structure of stocks and bonds	Spațiul UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente / EU, USA, Asia-Pacific, emerging markets	7,8%	12.879.835
Dinamic (EUR)	Preponderent acțiuni ale companiilor internaționale, dar și obligațiuni / Mostly stocks (international companies) but also bonds	Spațiul UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente / EU, USA, Asia-Pacific, emerging markets	12%	15.365.300

Programe investiționale / Investment programs	Plasamente / Investments		Randament* pt. anul 2010 / Yield in 2010	Activ net 31.12.2010 (lei) / Net asset as at December 31, 2010 (lei)
	Tip instrumente / Instruments	Piețe / Markets		
Progresiv (EUR)	Aproape exclusiv acțiuni ale companiilor internaționale / Almost exclusively stocks of the international companies	Spațiul UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente / EU, USA, Asia-Pacific, emerging markets	16,6%	70.205.289
Euro-Plus (EUR)	Obligațiuni guvernamentale și depozite bancare / Government bonds and bank deposits	Preponderent spațiul UE / Mostly EU	1,2%	24.477.325
Dolar-Plus (EUR)	Preponderent obligațiuni guvernamentale și corporatiste / Mostly Government and corporate bonds	Preponderent SUA / Mostly USA	20,1%	6.953.360
Euro Protect (EUR)	Obligațiuni și acțiuni blue-chips din zona Euro / Bonds and blue chips stocks in Euro zone	Zona Euro / Euro zone	0,37%	355.290
Allianz Index 50, Tranșa I (EUR)	Certificate de valoare cu garanție la maturitatea contractului / Certificates with guarantees at contract maturity	Spațiul UE / EU space	6,9%	2.878.815
Allianz Index 50, Tranșa II (EUR)	Certificate de valoare cu garanție la maturitatea contractului / Certificates with guarantees at contract maturity	Spațiul UE / EU space	7%	8.131.180
Allianz Smart Invest (EUR) / Allianz Smart Invest (EUR)	Certificate de valoare cu garanție la maturitatea contractului / Certificates with guarantees at contract maturity	Spațiul UE / EU space	34,1%	2.428.593
Euro Max (EUR)	Certificate de valoare cu garanție dinamică la maturitatea contractului / Certificates with dynamic guarantee at contract maturity	Spațiul UE / EU space	0,83%	8.772.934

Programe investiționale / Investment programs	Plasamente / Investments		Randament* pt. anul 2010 / Yield in 2010	Activ net 31.12.2010 (lei) / Net asset as at December 31, 2010 (lei)
	Tip instrumente / Instruments	Piețe / Markets		
Leu Extra /Leu Plus	Depozite bancare, titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești și obligațiuni emise de corporații / Bank deposits, treasury bills issued by Romanian Government institutions and corporate bonds	Preponderent România / Mostly Romania	9,67%	28.848.387
Leu – Simplu (RON)	Titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești, obligațiuni emise de corporații și depozite bancare / Treasury bills issued by Romanian Government institutions, corporate bonds and bank deposits	România	6,56%	379.680
Leu – Clasic (RON)	Titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești, obligațiuni emise de corporații, acțiuni listate și depozite bancare / Treasury bills issued by Romanian Government institutions, corporate bonds, stocks and bank deposits	România	8,14%	800.335
Leu – Forte (RON)	Acțiuni listate, titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești, obligațiuni emise de corporații și depozite bancare / Stocks, treasury bills issued by Romanian Government institutions, corporate bonds and bank deposits	România	6,86%	1.223.656

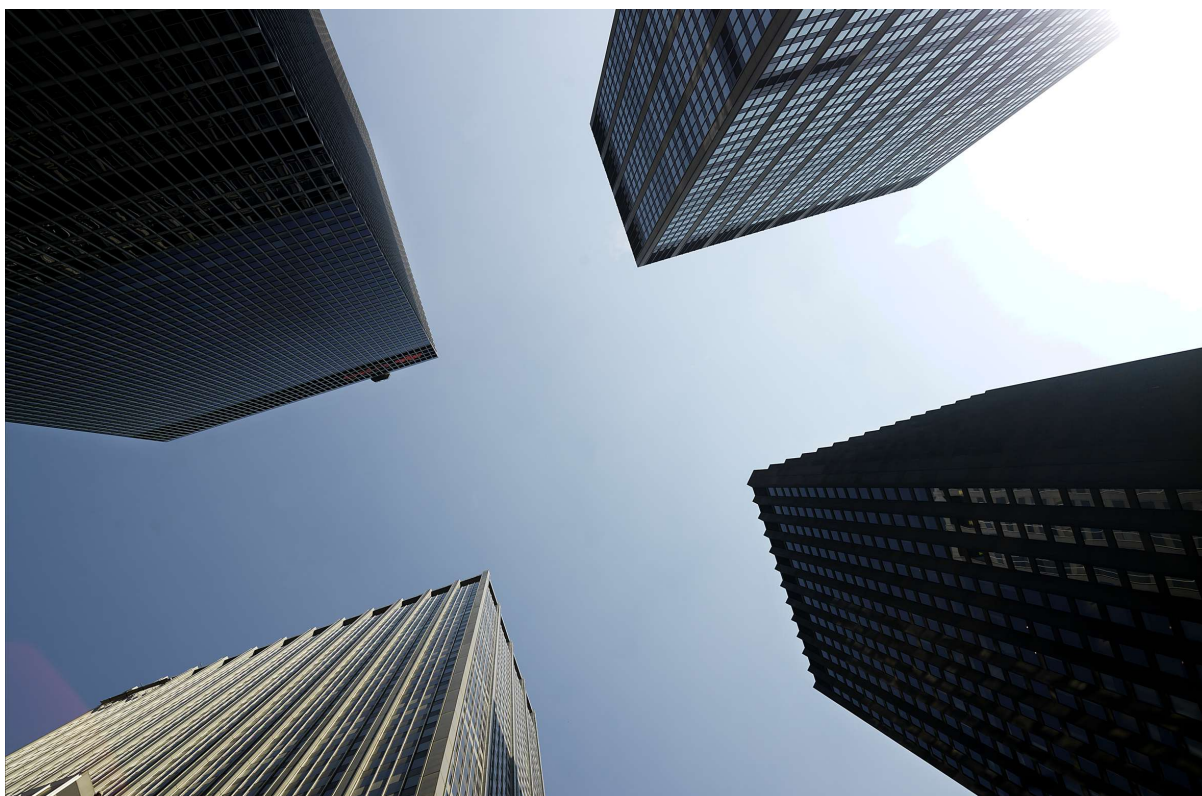
* - randamentul prezentat este calculat în Euro / * - the yield is calculated in Euro

În viitor/
The future

Perspective de dezvoltare/ Perspectives for development

Suntem conștienți de faptul că prioritatea noastră numărul unu este clientul. Derulăm, de câțiva ani, o serie de programe menite să ne transforme într-o organizație puternic orientată către nevoile clienților, recunoscută pentru acest lucru. Segmentarea portofoliului, care înseamnă practic particularizarea ofertelor pentru fiecare client în parte, astfel încât acestea să evidențieze o mai bună corelație a costurilor percepute cu profilurile riscurilor individuale acoperite a fost lansată pentru prima dată în România de Allianz-Țiriac, în 2006. În acest moment, sunt în plină desfășurare proiecte complementare care vizează definirea unei game complete de produse special construite pentru diferitele segmente de clienți, precum și specializarea forței de vânzări în vederea îmbunătățirii calității și eficacității distribuției. Concomitent, vor fi continuate programele de

We are aware of the fact that our top priority is represented by our client. For a few years, we have been carrying out programs meant to transform us in a client oriented company, acknowledged for this commitment. The portfolio segmentation which in fact represents the personalization of the offers for every client, and reveals a better correlation between the individual risk profile and the premiums level was launched for the first time in Romania by Allianz-Țiriac Asigurări in 2006. Today we are carrying out complementary projects focused on defining a complete range of products, especially created for different clients segments. We have also started the specialization of the sales force in order to improve the quality and efficiency of the distribution process. Allianz-Țiriac will simultaneously continue to improve the quality of the post-sales services by increasing the



îmbunătățire a calității serviciilor post-vânzare prin eficientizarea controlului și administrării proceselor de despăgubire și indemnizare. Toate acestea, împreună cu o serie de alte proiecte aflate în faze de pregătire și de implementare definesc cadrul unui complex program de orientare către nevoile clienților, asumat de Allianz-Țiriac Asigurări. Dorim să progresăm în această direcție, în a reuși să fim tot mai aproape de clienții noștri și, de aceea, evaluăm în mod constant gradul de satisfacție al acestora.

Perceput ca partener de încredere datorită inițiativelor menite să susțină orientarea către clienții săi, Allianz-Țiriac și-a propus să întreprindă tot mai mult pentru a dezvolta o relație de lungă durată cu aceștia. De aceea, eforturile companiei se îndreaptă, în mod constant, către cunoașterea nevoilor și exigențelor clienților săi actuali și potențiali și identificarea celor mai inovatoare soluții pentru satisfacerea acestora, garantând în acest fel, produse și servicii la cele mai înalte standarde de calitate.

Eforturile noastre îndreptate spre satisfacerea nevoilor clienților, respectarea promisiunilor față de aceștia vor întări competitivitatea mărcii Allianz-Țiriac pe piața românească și vor susține dezvoltarea profitabilă a afacerilor companiei pe termen lung.

În același timp, în ultimii doi ani, într-o perioadă caracterizată de criză financiară, Grupul Allianz și Allianz-Țiriac au dovedit, o dată în plus, că sunt instituții financiare dezvoltate pe fundamente sănătoase, fiind recunoscute între cele mai solide afaceri din sectorul financiar – la nivel mondial, respectiv pe piața românească. Indicatori precum rata solvabilității, dar și nivelul profitabilității s-au situat la valori care au reconfirmat stabilitatea optimă a afacerilor derulate sub numele de marcă Allianz, atât în cazul activităților consolidate ale Grupului, cât și la nivelul operațiunilor din România, chiar și într-o perioadă de turbulențe financiare și instabilitate economică. Capacitatea noastră de a traversa asemenea perioade dificile fără ca echilibrele financiare să fie afectate, faptul că ne-am respectat angajamentele luate față de clienții noștri, oferindu-le acestora servicii de calitate, în special atunci când au mai multă nevoie, demonstrează o dată în plus că Allianz reușește să reprezinte pentru clienții săi un partener de încredere, pe care se pot baza oricând.

efficiency of the control and administration of the claims process. Alongside other projects in the preparation or implementation stage are defining the framework for a complex client orientated program, taken upon itself by Allianz-Țiriac Asigurări. We wish to make progress in this direction, in order for us to be closer to our clients. This is the reason why we are constantly evaluating the satisfaction of our clients.

Perceived as a trustworthy partner due to its initiatives meant to support the client orientation, Allianz-Țiriac wishes to do more in order to develop a long term relationship with them. This is the reason why the company efforts are constantly aiming to know the demands and expectations of its present and potential clients and to identify the most innovative solutions to respond to these demands, thus guaranteeing products and services of the finest quality.

The fulfillment of the promises we made will strengthen the competitiveness of the Allianz-Țiriac brand on the Romanian market and will support the profitable development of our company operations on the long term.

In the same time, in the last two years, during a crisis period of time, the Allianz Group and Allianz-Țiriac have demonstrated once again that they are financial institutions built on solid grounds, being recognized as some of the strongest businesses in the financial sector- worldwide and on the Romanian market. Indicators such as the solvency ratio and the profitability level recorded values which reconfirmed the optimum stability of the operations carried out under the brand name Allianz- for the Group consolidated activities and for the insurance operations in Romania, even in a time defined by financial turbulences and economic lack of balance. Our capacity to pass through difficult times without losing our financial balance, the fact that we fulfilled the promises we made to our clients, providing quality services, especially when they need it most, demonstrate how Allianz succeeded in being a trustworthy partner for its clients, a partner they can count on in any given moment.

Situația activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii/ Balance sheet

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
	ACTIV/ ASSETS				
A	ACTIVE NECORPORALE/ INTANGIBLE ASSETS				
I	Imobilizări necorporale/ Intangible assets				
	Cheltuieli de constituire/ Set-up costs	01		-	-
	Cheltuieli de dezvoltare/ Development costs	02		-	-
	Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare/ Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights and assets	03		4.867.131	1.944.688
	Fondul comercial/ Goodwill	04		-	-
	Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție/ Advance payments and intangible assets in progress	05		-	1.918.001
	Alte imobilizări necorporale/ Other intangible assets	06		-	-
	TOTAL	07		4.867.131	3.862.689
B	PLASAMENTE/ PLACEMENTS				
I	Plasamente în imobilizări corporale și în curs/ Placements in tangible assets and non-current assets in progress				
	Terenuri și construcții/ Land and buildings	08	5	22.513.168	23.646.059
	Avansuri și plasamente în imobilizări corporale în curs de execuție/ Advance payments and non-current assets in progress	09	5	-	-
	TOTAL	10	5	22.513.168	23.646.059
II	Plasamente deținute la societățile afiliate și sub formă de interese de participare și alte plasamente în imobilizări financiare/ Investments in subsidiaries, associates and other placements in financial assets				

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
	Titluri de participare deținute la societăți afiliate/ Investments in subsidiaries	11	6	588.840.716	530.112.840
	Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților afiliate/ Long term receivables and other financial investments from subsidiaries	12		-	-
	Participări la societățile în care există interes de participare/ Investments in associates	13		30.000	30.000
	Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților în care există interese de participare/ Long term receivables and other financial investments in associates	14		-	-
	Alte plasamente în immobilizări financiare/ Other investments in financial assets	15		1.338.685	1.191.981
	TOTAL	16		590.209.401	531.334.821
III	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	17		10.176.499	13.844.228
	Obligațiuni și alte titluri cu venit fix/ Financial investments in securities with fixed income	18	3	458.342.741	364.991.200
	Părți în fonduri comune de investiții/ Parts in common placement funds	19		-	-
	Împrumuturi ipotecare/ Mortgage loans	20		-	-
	Alte împrumuturi/ Other loans	21		-	-
	Depozite la instituțiile de credit/ Deposits to credit institution	22	4	72.862.511	120.360.914
	Alte plasamente financiare/ Other financial placements	23		-	-
	TOTAL	24		541.381.751	499.196.342
IV	Depozite la societăți cedente/ Deposits from reinsurers	25		-	-
C	Plasamente aferente asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților/ Investments related to unit-linked contracts	26		193.216.966	166.513.675
	TOTAL PLASAMENTE/ TOTAL PLACEMENTS	27		1.347.321.286	1.220.690.897
D	PARTEA DIN REZERVELE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR CEDATE ÎN REASIGURARE/ CEDED TECHNICAL RESERVES				
I	Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurări generale/ Technical provision for contracts ceded to reinsurance for non-life insurance				

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
	1. Partea din rezerva de prime aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded -unearned premium	28		74.306.459	302.686.368
	2. Partea din rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded - policyholder benefit reserve	29		-	-
	3. Partea din rezerva de daune aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- provision outstanding claims	30		180.438.899	201.155.708
	4. Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- Other provisions			-	-
	a) Partea din rezerva pentru riscuri neexpirate aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- unexpired risk provision	31		-	-
	b) Partea din rezerva de catastrofă aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded - catastrophe provision	32		-	-
	c) Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded - other provision	33		-	-
	TOTAL	34	8	254.745.358	503.842.076
II	Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurări de viață/ Technical provision for contracts ceded to reinsurance for life insurance				
	1. Partea din rezerva matematică aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- mathematical reserve	35		-	-
	2. Partea din rezerva de prime aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded-unearned premium reserve	36		1.283.600	1.540.170
	3. Partea din rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded - policyholders benefit reserve	37		-	-
	4. Partea din rezerva de daune aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- provision outstanding claims	38		441.290	830.487
	5. Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- Other provisions	39		-	-
	TOTAL	40	8	1.724.890	2.370.657

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
III	Partea din rezerva matematică aferentă asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților, cedată în reasigurare/ Part ceded to reinsurance company from technical reserves for unit-linked contracts	41		-	-
	TOTAL	42		256.470.248	506.212.733
E	Creanțe/ Receivable				
	Sume de încasat de la societățile afiliate/ Inter-company balances	43		-	21.374.624
	Sume de încasat din interese de participare/ Transactions with associates	44		-	-
	TOTAL	45		-	21.374.624
I	Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă/ Receivable from direct insurance				
	Asigurați/ Receivable from policyholders	46		321.535.582	439.861.755
	Intermediari în asigurări/ Receivable from intermediaries	47		216.152	220.583
	Alte creanțe provenind din operațiuni de asigurare directă/ Other receivables from direct insurance	48		-	-
	TOTAL	49	9	321.751.734	440.082.338
II	Creanțe provenite din operațiuni de reasigurare/ Receivables from reinsurance	50	16	53.238.724	202.689.759
III	Alte creanțe/ Other receivables	51		32.170.823	33.286.309
IV	Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat/ Shareholders - Amounts receivable for subscribed capital	52		-	-
F	ALTE ELEMENTE DE ACTIV/ OTHER ASSETS				
I	Imobilizări corporale și stocuri/ Fixed assets and inventories				
	1. Instalații tehnice și mașini/ Plant and machinery, measurement control devices, motor vehicles	53	Annex 6	14.281.581	15.640.212
	2. Alte instalații, utilaje și mobilier/ Fixtures and fittings	54	Annex 6	1.101.974	1.255.157
	3. Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție/ Advance payments and tangible assets in progress	55	Annex 6	252.508	780.007
	TOTAL	56		15.636.063	17.675.376
	Stocuri/ Inventories				
	Consumabile/ Consumables	57	7	1.943.296	2.601.096
	Avansuri pentru cumpărări de stocuri/ Advance payments for inventories	58		-	-
	TOTAL	59		1.943.296	2.601.096
II	Casa și conturi la bănci/ Petty cash and cash at banks	60	10	12.949.495	21.173.030
III	Alte elemente de activ/ Other assets	61		-	-
G	Cheltuieli în avans/ Deferred expenses				

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
I	Dobânzi și chirii înregistrate în avans/ Deferred expenses for rent and interest	62		225.321	485.830
II	Cheltuieli de achiziție reportate/ Deferred acquisition costs				
	TOTAL	63	11	56.027.329	68.717.560
	1. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările generale/ Deferred acquisition costs related to non-life insurance	64		53.255.057	66.206.901
	2. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările de viață/ Deferred acquisition costs related to life insurance	65		2.772.272	2.510.659
III	Alte cheltuieli înregistrate în avans/ Other deferred expenses	66		1.978.048	956.191
	TOTAL	67		58.230.698	70.159.581
	TOTAL ACTIV/ TOTAL ASSETS	68		2.104.579.498	2.539.808.432
	PASIV/ EQUITY AND LIABILITIES				
A	CAPITAL ȘI REZERVE/ CAPITAL AND RESERVES				
I	Capital/ Capital				
	Capital social din care/ Share capital out of which:	69		94.393.890	66.638.505
	- capital subscris vărsat/ subscribed called up capital	70	12	94.393.890	66.638.505
II	Prime de capital/ Premium related to shared capital	71		321.887.328	321.887.328
III	Rezerve din reevaluare/ Revaluation reserve land and buildings	72	13	18.968.818	18.903.184
IV	Rezerve/ Reserves				
	1. Rezerve legale/ Legal reserves	73	13	12.800.583	12.800.583
	2. Rezerve statutare sau contractuale/ Statutory or contractual capital reserve	74		-	-
	3. Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve de reevaluare/ Revenue reserves -realized gain from revaluation reserve for fixed asset sold	75	13	4.728.059	4.726.441
	4. Alte rezerve/ Other reserves	76	13	71.349.669	60.167.662
	5. Acțiuni proprii/ Reserve for own shares	77		-	-
	TOTAL	78		88.878.311	77.694.686
V	Rezultatul reportat/ Retained earnings				
	Profit nerepartizat / Profit carried forward	79		70.354.551	77.101.254
	Pierdere neacoperită / Loss carried forward	80		-	6.792.515
	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)	81		1.446.310	1.446.310

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS 29 (sold debitor)/ Retained earnings due to the adoption of IAS for the first time. with the exception of IAS 29 (debit balance)	82		6.228	6.228
	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (sold creditor)/ Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (credit balance)	83		-	-
	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile (sold debitor)/ Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (debit balance)	84		44.849.432	46.665.265
	Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea reglementărilor contabile conforme cu Directivele Europene (sold creditor)/ Retained earnings due to the adoption for the first time of accounting policies based on EU regulation(credit balance)	85		-	-
	Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea reglementărilor contabile conforme cu Directivele Europene (sold debitor)/ Retained earnings due to the adoption for the first time of accounting policies based on EU regulation(debit balance)	86		1.295.786	1.295.786
VI	Rezultatul exercițiului/ Profit / loss for the period				
	Profit/ Current year profit	87		-	29.650.798
	Pierdere/ Current year loss	88		18.901.946	-
VI I	Repartizarea profitului/ Distribution of profit	89		-	1.849.601
	TOTAL	90		530.875.816	536.712.670
B	DATORII SUBORDONATE/ SUBORDINATE LIABILITIES	91		-	-
C	REZERVE TEHNICE/ TECHNICAL RESERVES				
	I. Rezerve tehnice privind asigurările generale/ Technical reserves for non-life insurance-gross	92	8	993.781.652	1.077.450.228
	1.Rezerva de prime privind asigurările generale/ Unearned premium reserve -gross	93		475.406.867	607.825.282
	2. Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările generale/ Policyholders benefit reserve-gross	94		-	-
	3. Rezerva de daune privind asigurările generale/ Outstanding claim provision-gross	95		500.216.905	451.467.066
	a. Rezerva de daune avizate/ Outstanding claim provision-reported	96		381.290.460	329.026.147

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
	b. Rezerva de daune neavizate/ Outstanding claim provision-IBNR	97		118.926.445	122.440.919
	4. Alte rezerve tehnice pentru asigurări generale/ Other technical reserves for general insurance-gross	98		18.157.880	18.157.880
	a) Rezerva pentru riscuri neexpire/ Unexpired risk provision-gross	99		-	-
	b) Rezerva de catastrofă/ Catastrophe provision	100		18.157.880	18.157.880
	c) Alte rezerve tehnice/ Other technical reserves -gross	101		-	-
	II. Rezerve tehnice privind asigurările de viață/ Technical reserve for life insurance	102	8	63.057.365	59.968.163
	1.Rezerve matematice/ Mathematical reserves -gross	103	14	30.848.593	26.695.516
	2. Rezerva de prime asigurări de viață/ Unearned premium reserve - gross	104		23.017.520	23.289.314
	3. Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările de viață/ Policyholders benefit reserve- gross	105		1.760.259	1.180.084
	4.Rezerva de daune privind asigurările de viață/ Outstanding claims reserve related to life insurance-gross	106		7.430.993	8.803.249
	a. Rezerva de daune avizate/ Outstanding claim provision-reported	107		2.193.071	4.985.878
	b. Rezerva de daune neavizate/ Outstanding claim provision-IBNR	108		5.237.922	3.817.371
	5. Alte rezerve tehnice privind asigurările de viață/ Other technical reserves	109		-	-
	III. Rezerva de egalizare/ Equalization reserves	110		-	-
	TOTAL	111		1.056.839.017	1.137.418.391
D	REZERVA MATEMATICĂ AFERENTĂ ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTANȚILOR/ TECHNICAL RESERVES FOR UNIT-LINKED CONTRACTS	112		193.216.967	166.513.676
	PROVIZIOANE/ PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES				
	Provizioane pentru pensii și alte obligații similare/ Provisions for annuities and other similar obligations	113		-	-
E	Provizioane pentru impozite/ Provisions for taxes	114		-	1.575.744
	Alte provizioane/ Other provisions for risks and charges	115	15	14.502.832	12.856.609
	TOTAL	116		14.502.832	14.432.353
F	DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURĂTORI/ DEPOSITS RECEIVED FROM REINSURANCE COMPANIES	117		-	-
G	DATORII/ LIABILITIES				

Lei

	Denumirea elementului/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at	
				31.12.2010	31.12.2009
	A	B			
	Sume datorate societăților afiliate/ Debts towards companies within the group	118		-	-
	Sume datorate privind interesele de participare/ Debts towards associates	119		-	-
I	Datorii provenite din operațiuni de asigurare directă/ Liabilities from direct insurance	120		1.173.851	1.757.413
II	Datorii provenite din operațiuni de reasigurare/ Liabilities from reinsurance	121	16	191.178.181	473.734.599
III	Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni/ Borrowings from debt securities issued	122		-	-
IV	Sume datorate instituțiilor de credit/ Liabilities due to credit institution	123		-	-
V	Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale/ Other liabilities including fiscal liabilities and debts for social security	124	17	79.390.617	107.431.700
	TOTAL	125		271.742.649	582.923.712
	VENITURI ÎN AVANS/ DEFERRED INCOME				
H	I Subvenții pentru investiții/ Allowances for investment	126		-	-
	II Venituri înregistrate în avans/ Deferred income	127	18	37.402.217	101.807.630
	TOTAL	128		37.402.217	101.807.630
	TOTAL PASIV/ TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	129		2.104.579.498	2.539.808.432

Contul de profit și pierdere/ Income statements

Contul tehnic al asigurărilor generale/ Technical account for non-life insurance

Lei

Denumirea indicatorilor/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at:	
			31.12.2010	31.12.2009
1.Venituri din prime, nete de reasigurare/ Premium income, net of reinsurance				
a) venituri din prime brute subscrise/ gross written premiums (+)	01		938.804.183	1.198.250.655
b) prime cedate în reasigurare/ premiums ceded in reinsurance (-)	02		136.033.672	612.060.767
c) variația rezervei de prime/ change in unearned premium reserve (+/-)	03		(132.418.415)	(42.826.552)
d) variația rezervei de prime, cedate în reasigurare/ change in unearned premium reserve ceded in reinsurance (+/-)	04		(228.379.909)	(32.994.831)
TOTAL	05	19	706.809.017	596.021.609
2.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	06		-	-
3.Alte venituri tehnice, nete de reasigurare/ Other technical income, net of reinsurance	07		135.132.643	231.259.676
4.Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare/ Claims expenses, net of reinsurance				
a) Daune plătite/ Claims paid:	08		493.636.645	444.868.990
- sume brute/ gross	09		765.345.046	941.375.546
-partea rasigurătorilor/ ceded (-)	10		271.708.401	496.506.556
b) variația rezervei de daune, netă de reasigurare/ change of claim reserve, net of reinsurance (+/-)	11		69.426.285	25.631.752
TOTAL	12	21	563.062.930	470.500.742

Lei

Denumirea indicatorilor/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at:	
			31.12.2010	31.12.2009
5.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 neexpire/ change in unexpired risk provision (+/-)	13		-	-
b) variația rezervei de catastrofă/ change in catastrophe provision (+/-)	14		-	-
c) variația altor rezerve tehnice/ change in other technical reserves (+/-)	15		-	-
TOTAL	16		-	-
6.Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri/ Change in policyholder benefit reserve (+/-)	17		-	-
7.Cheltuieli de exploatare nete/ Net acquisition and administrative costs				
a) cheltuieli de achiziție/ acquisitions costs	18	23	191.995.133	227.723.414
b) variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate/ change in deferred acquisition costs (+/-)	19	23	13.200.950	1.547.978
c) cheltuieli de administrare/ administrative expense	20	23;25	125.105.855	108.128.223
d) comisioane primite de la reasigurători și participări la beneficii/ commissions from reinsurance (-)	21	23	84.586.454	164.663.158
TOTAL	22	23	245.715.484	172.736.457
8.Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare/ Other technical expense, net of reinsurance	23		87.756.855	184.562.603
9.Variația rezervei de egalizare/ Change in equalization reserve (+/-)	24		-	-
10.Rezultat tehnic al asigurării generale/ Technical result for general insurance				
Profit/ Profit	25		-	-
Pierdere/ Loss	26		54.593.609	518.517

Contul tehnic al asigurărilor de viață/ Technical account for life insurance

Lei

Denumirea indicatorilor/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at:	
			31.12.2010	31.12.2009
A				
1.Venituri din prime, nete de reasigurare/ Premium income, net of reinsurance				
a) venituri din prime brute subscrise/ gross written premiums (+)	01	20	81.594.905	87.631.607
b) prime cedate în reasigurare/ premiums ceded in reinsurance (-)	02	20	4.691.060	5.510.217
c) variația rezervei de prime, netă de reasigurare/ change in unearned premium reserves	03		(15.224)	(533.644)
TOTAL	04		76.919.069	82.655.034
2.Venituri din plasamente/ Investment income				
a) Venituri din participări la societățile la care există interese de participare, din care:/ Income from investments in subsidiaries and associates thereof:	05		-	-
- venituri din plasamente la societățile afiliate/ income from financial investment in affiliated entities	06		-	-
b) Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile afiliate, din care:/Income from other financial placements	07		73.918.457	78.067.863
- venituri provenind din terenuri și construcții/ income from land and buildings	08		-	-
- venituri provenind din alte plasamente/ income from other financial investments	09		-	-
c) Venituri din ajustări pentru depreciere/ pierdere de valoare a plasamentelor/ Income from change in provisions for investments	10		-	-
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor/ Gain from disposal of investments	11		6.705.929	5.741.354
TOTAL	12	24	80.624.386	83.809.217
3.Plusvalori nerealizate din plasamente/ Plus values unrealized related to investments	13		-	-
4.Alte venituri tehnice, nete de reasigurare/ Other technical income, net of reinsurance	14		38.437.235	15.726.025
5. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare/ Claim expenses, net of reinsurance	15	22	42.676.551	48.308.541
TOTAL				
a) sume plătite/ claims paid:	16		43.695.649	44.121.553
- sume brute/ gross	17		46.405.604	44.791.401
- partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	18		2.709.955	669.848
b) variația rezervei de daune/ change in claim reserves:	19		(1.019.098)	4.186.988

Lei

Denumirea indicatorilor/ Item	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la / Balance as at:	
			31.12.2010	31.12.2009
A				
- suma brută/ gross	20		(1.406.345)	4.993.504
-partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	21		(387.247)	806.516
6.Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață/ Change in technical reserve, thereof: TOTAL	22		4.703.771	6.097.517
a) variația rezervei matematice/ change in mathematical reserve:	23		4.123.596	5.460.188
- sume brute/ gross	24		4.123.596	5.460.188
- partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	25		-	-
b) variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri/ change in policyholder benefit reserves:	26		580.175	637.329
- suma brută/ gross	27		580.175	637.329
- partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	28		-	-
c) variația altor rezerve tehnice/ change in other technical reserves:	29		-	-
- suma brută/ gross	30		-	-
- partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	31		-	-
7. Variația rezervei matematice aferente asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractantului cedată în reasigurare/Change in technical reserves for unit-linked contracts (+/-)	32		24.035.106	27.615.060
- suma brută/ gross	33		24.035.106	27.615.060
- partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	34		-	-
8. Cheltuieli de exploatare nete/ Net acquisition and administrative costs				
a) cheltuieli de achiziții/ acquisitions costs	35	23	22.566.343	28.482.681
b) variația sumei cheltuielilor de achiziții reportate/ change in deferred acquisition costs (+/-)	36	23	(119.840)	342.631
c) cheltuieli de administrare/ administrative expense	37	23;25	11.686.882	7.335.295
d) comisioane primite de la reasigurători și participări la beneficii/ commissions from reinsurance (-)	38	23	1.654.901	2.018.166
TOTAL	39		32.478.484	34.142.441
9. Cheltuieli cu plasamentele/ Expenses related to investments				
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile/ investments administration expenses, including interest expense	40		1.304.914	1.564.322
b) cheltuieli privind constituirea ajustărilor de valoare pentru plasamente/ provisions for investments	41		-	-
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor/ loss from disposal of investments	42		53.012.584	53.515.957
TOTAL	43		54.317.498	55.080.279
10.Minusvalori nerealizate din plasamente/ Minus values unrealized related to investments	44		-	-
11.Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare/ Other technical expenses, net of reinsurance	45		30.436.250	12.024.798
12.Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul netehnic/ Net investment income portion transferred to non-technical account	46		-	-
13.Rezultatul tehnic al asigurării de viață/ Technical result for life insurance				
Profit/ Profit	47		7.333.030	-
Pierdere/ Loss	48		-	1.078.360

Contul netehnic/ Non-technical account

Denumirea indicatorilor/ Item	Nr. Rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la/ Balance as at:	
			31.12.2010	31.12.2009
1.Rezultatul tehnic al asigurării generale/ Technical result for non life insurance				
Profit/Profit	1		-	-
Pierdere/ Loss	2		54.593.609	518.517
2.Rezultatul tehnic al asigurării de viață/ Technical result for life insurance				
Profit/ Profit	3		7.333.030	-
Pierdere/ Loss	4		-	1.078.360
3.Venituri din plasamente/ Investment income				
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare/ Income from investments in subsidiaries and associates	5		-	-
din care venituri din plasamente la societățile afiliate/ thereof income from investments to affiliated companies	6		-	-
b) Venituri din alte plasamente/ Income from other financial placements	7		33.564.317	32.360.845
din care venituri din plasamente la societățile afiliate/ thereof income from investments to affiliated companies	8		-	-
- venituri provenind din terenuri și construcții/ income from land and buildings	9		-	-
- venituri provenind din alte plasamente/ income from other financial investments	10		-	-
c) Venituri provenind din ajustări pentru depreciere/ pierdere de valoare a plasamentelor/ Income from change in provisions for investments	11		-	-
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor/ Gain from disposal of investments	12		1.558.972	1.204.561
TOTAL	13		35.123.289	33.565.406
4.Plusvalori nerealizate din plasamente/ Plus values unrealized related to investments	14		-	-
5.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	15		-	-
6. Cheltuieli cu plasamentele/ Expenses related to investments TOTAL	16		4.802.481	3.560.805
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile/ investments administration expenses, including interest expenses	17		4.750.923	3.084.266

Lei

Denumirea indicatorilor/ Item	Nr. Rd./ No. row	Nota/ Note	Sold la/ Balance as at:	
			31.12.2010	31.12.2009
b) cheltuieli privind constituirea ajustărilor de valoare pentru plasamente/ change in provisions for investments	18		-	3.853
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor loss from disposal of investments	19		51.558	472.686
7.Minusvalori nerealizate din plasamente/ Minus values unrealized related to investments	20		-	-
8.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	21		-	-
9.Alte venituri netehnice/ Other non-technical income	22		46.684.242	48.440.221
10.Alte venituri netehnice, inclusiv provizioanele și ajustările de valoare/ Other non-technical expenses, including provisions expenses	23		48.137.941	37.028.627
11.Venituri din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative/ Income from activity of administration of facultative pension funds	24		-	-
12.Cheltuieli din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative/ Expense from activity of administration of facultative pension funds	25		-	-
13. Profit din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative/ Profit from activity of administration of facultative pension funds (r.24-25)	26		-	-
14. Pierdere din activitatea de administrare a fondurilor de pensii facultative/ Loss from activity of administration of facultative pension funds (r.25-24)	27		-	-
15. Rezultatul curent/ Current result				
Profit/ Profit	28		-	39.819.318
Pierdere/ Loss	29		18.393.470	-
16.Venituri extraordinare/ Extraordinary income	30		-	-
17.Cheltuieli extraordinare/ Extraordinary expense	31		-	-
18.Rezultatul extraordinar/ Extraordinary result			-	-
Profit/ Profit	32		-	-
Pierdere/ Loss	33		-	-
19.Venituri totale/ Total income	34		1.525.373.297	1.757.815.051
20.Cheltuieli totale/ Total expense	35		1.543.766.767	1.717.995.733
21.Rezultatul brut/ Gross result				
Profit/ Profit	36		-	39.819.318
Pierdere/ Loss	37		18.393.470	-
22.Impozit pe profit/ Income tax	38	26	508.476	10.168.520
23.Alte impozite (care nu figurează la pozițiile precedente)/ Other taxes	39		-	-
24.Rezultatul net al exercițiului/ Net result for the period				
Profit/ Profit	40		-	29.650.798
Pierdere/ Loss	41		18.901.946	-

Situația fluxurilor de trezorerie/ Cash flow statements

Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările generale/ Cash flow statements for non-life insurance

Lei

a) Metoda directă/ Direct method	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	31.12.2010	31.12.2009
Fluxuri de numerar din activități de exploatare/ Cash flows from operating activities				
Încasări în numerar din prime brute/ Incoming payments from gross premiums	1		1.041.991.283	1.252.699.518
Plăți în numerar privind primele de reasigurare/ Payments of premiums ceded in reinsurance	2		452.188.916	693.142.497
Plățile în numerar privind daunele/ Payments of claims	3		695.924.104	852.777.311
Încasările în numerar privind daunele aferente reasigurării/ Incoming payments from claims ceded	4		346.338.729	478.013.184
Plăți în numerar către furnizorii de bunuri și servicii/ Payments to suppliers of goods and services	5		71.069.992	72.995.542
Plăți în numerar către și în numele angajaților/ Payments of salaries and other payments on behalf of employees	6		70.012.508	70.786.155
Plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare și brokeri de asigurare/ Payments related to commissions for insurance intermediaries	7		118.790.144	135.641.857
Încasări în numerar privind comisioanele aferente reasigurării/ Incoming payment form from reinsurer related to commissions	8		102.916.197	207.075.741
Plățile în numerar de impozite și taxe/ Payments related to taxes and contribution to authorities	9		39.370.325	44.183.169
Numerar net din activități de exploatare/ Net cash flow from operating activities (A)	10		43.890.220	68.261.912
Fluxuri de numerar din activități de investiții/ Cash flow from investing activities				

Lei

a) Metoda directă/ Direct method	Nr. rd./ No. row	Nota/ Note	31.12.2010	31.12.2009
Plăți nete în numerar pentru achiziționarea de alte active corporale și necorporale pe termen lung/ Payments for acquisitions of other non-current tangible assets and intangible assets	11		15.030.627	11.866.870
Plăți nete în numerar pentru achiziționarea de terenuri și construcții/ Payments for acquisition of land and buildings	12		61.613	177.855
Plăți în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți/ Payments for acquisition of equity investments of other companies and long term receivable	13		102.361.937	25.371.798
Plățile pentru avansuri în numerar și împrumuturile efectuate către alte părți/ Payment as cash advances and loans granted to related parties	14		-	16.644.412
Încasările în numerar din rambursarea avansurilor și împrumuturilor efectuate către alte părți/ Incoming payment from return of cash advances and loans granted to related parties	15		21.374.624	-
Încasările în numerar din dividende dobânzi și asimilate/ Incoming payment from dividends and interest	16		4.805.696	14.536.088
Încasări din câștiguri plasamente și investiții/ Incoming payment from realized income from investments and placements	17		24.985.796	16.657.694
Numerar net din activități de investiții/ Net cash flow from investment activities (B)	18		(66.288.061)	(22.867.153)
Fluxuri de numerar din activități de finanțare/ Cash flow from financing activities				
Plăți în numerar de la asigurările de viață/ Payments to life insurance segment	19		5.985.730	2.724.948
Numerar net din activități de finanțare/ Net cash flow from financing activities (C)	20		(5.985.730)	(2.724.948)
Numerar la începutul perioadei/ Cash and cash equivalents at beginning of period	21	30	104.663.844	61.994.033
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar/ Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)	22		(28.383.571)	42.669.811
Numerar la sfârșitul perioadei/ Cash and cash equivalents at end of period	23	30	76.280.273	104.663.844

Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările de viață/ Cash flow statements for life insurance

Lei

a) Metoda directă/ Direct method	Nr. rd. / No. row	Nota/ Note	31.12.2010	31.12.2009
Fluxuri de numerar din activități de exploatare/ Cash flows from operating activities				
Încasări în numerar din prime brute/ Incoming payment from gross premiums	1		80.841.506	86.921.651
Încasări din câștiguri, plasamente, investiții/ Incoming payment from investments and placements	2		25.571.768	26.926.050
Plățile în numerar privind primele de reasigurare/ Payments of premiums ceded in reinsurance	3		4.143.205	7.784.114
Plățile în numerar privind daunele/ Payments of claims	4		39.978.210	36.999.896
Încasări în numerar din comisioane/ Incoming payment from reinsurers related to commissions	5		27.993	3.371.748
Plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii/ Payments to suppliers of goods and services	6		10.811.743	10.865.975
Plățile în numerar către și în numele angajaților/ Payments of salaries and other payments on behalf of employees	7		11.669.119	10.489.639
Plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare/ Payments related to commissions for insurance intermediaries	8		12.474.631	9.365.728
Plăți în numerar de impozite și taxe/ Payments related to taxes and contribution to authorities	9		4.970.206	4.950.787
Alte încasări aferente activității de exploatare/ Incoming payments related to operating activity	10		1.975.030	1.474.819
Numerar net din activități de exploatare/ Net cash flow from operating activities (A)	11		24.369.183	38.238.129
Fluxuri de numerar din activități de investiții/ Cash flow from investment activities				
Plăți nete în numerar pentru achiziționarea de terenuri, construcții și alte active corporale și necorporale pe termen lung/ Payments for acquisition of land and buildings and other non- current tangible and intangible assets	12		181.460	486.042
Plățile în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți/ Payments for acquisition of equity investments of other companies and long term receivable	13		55.022.841	33.879.142

Lei

a) Metoda directă/ Direct method	Nr. rd. / No. row	Nota/ Note	31.12.2010	31.12.2009
Încasări în numerar din dividende, dobânzi și asimilate/ Incoming payment for interest and dividends	14		13.217	71.255
Numerar net din activități de investiții/ Net cash flow from investment activities (B)	15		(55.191.084)	(34.293.929)
Fluxuri de numerar din activități de finanțare/ Cash flow from financing activities				
Încasări de numerar de la segmentul asigurărilor generale/ Incoming payment for non-life insurance segment	16		5.985.730	2.724.948
Numerar net din activități de finanțare/ Net cash flow from financing activities(C)	17		5.985.730	2.724.948
Numerar la începutul perioadei/ Cash and cash equivalents at beginning of period	18	30	34.319.726	27.650.577
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar/ Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)	19		(24.836.171)	6.669.149
Numerar la sfârșitul perioadei/ Cash and cash equivalents at the end of period	20	30	9.483.555	34.319.726

Situația modificărilor capitalurilor proprii/ Statement of changes in equity

Lei

Denumirea elementului/ Item	Sold la/ Balance at: 31.12.2010	Creșteri/ Increase		Reduceri/ Decrease		Sold la/ Balance at: 31.12.2009
		Total, din care/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer:	Total, din care:/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer	
Capital subscris/ Share capital	94.393.890	27.755.385	27.755.385	-	-	66.638.505
Prime de capital/ Premium related to share capital	321.887.328	-	-	-	-	321.887.328
Rezerve din reevaluare/ Revaluation reserve	18.968.818	164.838	97.586	99.204	99.204	18.903.184
Rezerve legale/ Legal reserves	12.800.583	-	-	-	-	12.800.583
Rezerve statutare sau contractuale/ Statutory or contractual capital reserve	-	-	-	-	-	-
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve de reevaluare/ Reserves due to the surplus obtained from revaluation reserves	4.728.059	99.204	99.204	97.586	97.586	4.726.441
Alte rezerve/ Other reserves	71.349.669	25.535.865	-	14.353.858	-	60.167.662
Acțiuni proprii/ Reserve for own shares	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat/ Retained earnings						
Profit nerepartizat/ Profit carried forward	70.354.551	27.801.197	27.801.197	27.755.385	27.755.385	70.308.739
Pierdere neacoperită/ Loss carried forward	-	-	-	-	-	-

Lei

Denumirea elementului/ Item	Sold la/ Balance at: 31.12.2010	Creșteri/ Increase		Reduceri/ Decrease		Sold la/ Balance at: 31.12.2009
		Total, din care/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer:	Total, din care:/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer	
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	1.446.310	-	-	-	-	1.446.310
Sold debtor/ Debit balance	6.228	-	-	-	-	6.228
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Directivele Europene/ Retained earnings due to the adoption for the first time of accounting policies based on EU regulation						
Sold creditor/ Credit balance	-	-	-	-	-	-
Sold debtor/ Debit balance	1.295.786	-	-	-	-	1.295.786
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile/ Other retained earnings due to the correction of the fundamental errors						
Sold creditor/ Credit balance	-	-	-	-	-	-
Sold debtor/ Debit balance	44.849.432	-	-	1.815.833	-	46.665.265
Rezultatul exercițiului financiar/ Result of the period						
Sold creditor/ Credit balance	-	-	-	29.650.798	29.650.798	29.650.798
Sold debtor/ Debit balance	18.901.946	18.901.946	-	-	-	-
Repartizarea profitului/ Profit distribution	-	-	-	1.849.601	1.849.601	1.849.601
TOTAL CAPITALURI PROPRII/ TOTAL EQUITY	530.875.816	62.454.543	55.753.372	68.291.397	55.753.372	536.712.670

Note la situațiile financiare individuale / Notes to financial statements

1. 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 agențiilor și punctelor de lucru din țară. Principala activitate a Societății o reprezintă asigurările generale și de viață.

Societatea este subsidiara Allianz New Europe Holding GmbH - entitate afiliată a Allianz SE, cu sediul social în Germania, Koniginstrasse 28, D-80802 München.

2. Politici și metode contabile

Politicile contabile semnificative aplicate în întocmirea situațiilor financiare individuale ale Allianz-Țiriac sunt prezentate mai jos:

(a) Întocmirea și prezentarea situațiilor financiare

Prezentele situații financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2010 se referă numai la Societate, ca entitate individuală, și nu consolidează operațiunile filialelor acesteia S.C. ASIT Real Estate S.R.L, Fundația Allianz pentru România și S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii

1. General view

S.C. Allianz-Țiriac S.A. (further referred to as “the Company” or “Allianz-Țiriac”) is a company established in Romania, in August 1994. Allianz-Țiriac is authorized to perform activities in the field of insurance and reinsurance through its Head Office located in Bucharest, 80-84th Căderea Bastiliei Street and on a national level through its branches, sub-branches and representative offices. The main activity of the Company consists of non-life and life insurance operations.

The company is a subsidiary of Allianz New Europe Holding GmbH, an affiliated entity of Allianz SE, company with the Head Office in Germany, Koniginstrasse 28, D-80802 München.

2. 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 December 31 2010, present the Company as a stand-alone entity, and do not consolidate the operations of its subsidiaries, S.C. ASIT Real Estate S.R.L. “Allianz pentru Romania” Foundation and S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a

private S.A.

Conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 („Ordinul 3129/2005”), pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010, Societatea va întocmi și un set de situații financiare consolidate, în calitate de societate-mamă (consolidantă) pentru cele trei filiale S.C. ASIT Real Estate S.R.L, S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A și Fundația Allianz pentru România. Acest set de situații financiare consolidate va fi întocmit, conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr.3/2011 până la data de 30 septembrie 2011.

Prezentele situații financiare individuale sunt întocmite în conformitate cu:

1) Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene specifice domeniului asigurărilor, cu modificările și completările ulterioare, care transpune:

- Directiva Comunităților Economice Europene 91/674/EEC din data de 19 decembrie 1991 privind situațiile financiare anuale și consolidate ale societăților de asigurare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 374, din data de 31 decembrie 1991, cu modificările și completările ulterioare;
- Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene 78/660/EEC din data de 25 iulie 1978 privind conturile anuale ale anumitor tipuri de societăți comerciale, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 222 din data de 14 august 1978, cu modificările și completările ulterioare.

2) Legea Contabilității nr 82/1991 republicată, cu modificările ulterioare;

3) Ordinul Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3/2011 pentru aprobarea Normelor privind încheierea exercițiului financiar 2010 la societățile din domeniul asigurărilor.

Situațiile financiare individuale cuprind:

- Bilanț
- Cont de profit și pierdere
- Situația modificărilor capitalului
- Situația fluxurilor de trezorerie
- Notele explicative la situațiile financiare individuale anuale

(b) Bazele întocmirii situațiilor financiare

Prezentele situații financiare individuale au fost

fondurilor de pensii private S.A.

For the year ended December 31 2010, the Company will also prepare consolidated financial statements, as parent company for its three subsidiaries S.C. ASIT Real Estate S.R.L., “Allianz pentru România” Foundation and S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A., in accordance with the Insurance Supervisory Commission’s Order No. 3129/2005. The consolidated financial statements will be prepared until September 30, 2011 in accordance with the requirements stated by the Order No. 3/2011 issued by the Insurance Supervisory Commission.

These financial statements are prepared in accordance with:

1) The Insurance Supervisory Commission’s Order No. 3129/2005 (“Order 3129/2005”), regarding the insurance specific accounting regulations compliant with the European Directives in the insurance field, with subsequent additions and amendments, that stipulates:

- The European Economic Community’s Directive no. 91/674/EEC, dated December 19, 1991, regarding the annual and consolidated financial statements of insurance companies, published in the Official European Economic Journal no. L 374, dated December 31, 1991, with subsequent additions and amendments;
- The European Economic Community Directive IV no. 78/660/EEC, dated July 25 1978, regarding the annual accounts of the specific commercial companies, published in the Official European Economic Journal no. L 222, dated August 14, 1978, with subsequent additions and amendments;

2) The republished Romanian Accounting Law No. 82/1991, with subsequent additions and amendments;

3) The Insurance Supervisory Commission’s Order No. 3/2011 with reference to year end closing 2010 and financial statements preparation applicable to insurance companies.

Financial statements include:

- Balance sheet
- Income statement
- Statement of changes in own equity
- Cash flow
- Explanatory notes to financial statements

(b) Basis of preparation

The financial statements have been prepared in

întocmite pe baza convenției costului istoric, cu excepțiile prezentate în continuare în politicile contabile. Situațiile financiare sunt întocmite în Lei și prezentate în Lei („RON”).

(c) Conversia sumelor exprimate în devize

Tranzacțiile în devize sunt înregistrate la cursul de schimb publicat de Banca Națională a României („BNR”) 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 publicat de BNR din ziua întocmirii bilanțului contabil. Pierderea sau câștigul din schimbul valutar rezultate 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 / Currency	31 decembrie 2010 / December 31, 2010	31 decembrie 2009 / December 31, 2009
Dolar (USD)	1:RON 3,2045	1:RON 2,9361
Euro (EUR)	1:RON 4,2848	1:RON 4,2282

(d) Folosirea estimărilor

Pentru întocmirea prezentelor situații financiare individuale în conformitate cu Ordinul 3129/2005 a fost necesară folosirea unor estimări și ipoteze în ceea ce privește valoarea activelor și pasivelor raportate în bilanțul contabil la 31 decembrie 2010, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare individuale și a veniturilor și cheltuielilor raportate pentru perioada respectivă. Deși aceste estimări individuale prezintă un anumit grad de incertitudine, efectul acestora asupra situațiilor financiare este considerat ca nesemnificativ.

Principalele componente ale prezentelor situații financiare individuale la care se referă aceste estimări sunt:

- Rezervele tehnice pentru activitatea de asigurări generale și de viață
- Partea din rezervele tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare
- Creanțele provenite din operațiuni de asigurare
- Datoriile provenite din operațiuni de reasigurare
- Câștigurile și pierderile din diferențe de curs
- Primele cedate
- Cheltuielile cu comisioanele agenților și brokerilor
- Cheltuielile de achiziție raportate

accordance with the historical cost principle, with the exceptions presented hereinafter. The financial statements are prepared in Lei and presented in Lei.

(c) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated in Lei at the Romanian National Bank (“BNR”) foreign exchange rate in force at the settlement date of the transaction. Exchange differences arising from the transactions in foreign currencies are recorded at the payment date of the transaction as revenues/expenses using the exchange rate in force at that date. Monetary items denominated in foreign currencies are reported in Lei, using the Romanian National Bank exchange rate at the balance sheet date. Gains or losses arising from the conversion of monetary items denominated in foreign currencies are recognized in the current year’s income statement. The exchange rates of major foreign currencies at the end of 2010 were:

(d) Estimates

When preparing the financial statements in accordance with Order 3129/2005, estimations regarding the value of assets and liabilities at the balance sheet date December 31, 2010, were used, as well as estimations regarding contingent assets and liabilities and revenues and expenses for the period. Although these estimations have a certain degree of uncertainty, their effect on the financial statements is considered not to be significant.

The areas subject to these estimations are as follows:

- Technical reserves for non-life and life insurance
- Part of the technical reserves, due to reinsurance contracts
- Accounts receivable from insurance operations
- Accounts payable from reinsurance operations
- Foreign exchange gains/ losses
- Premiums ceded
- Commissions for agents and brokers
- Deferred acquisition costs

(e) Continuitatea activității

Prezentele situații financiare au fost întocmite în baza principiului continuității activității, care presupune faptul că Societatea își va putea continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil.

(f) 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 cuvenită 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 devaliză, 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 corespunde 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.

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 subscribe. 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.

(e) Going concern basis

Financial statements for the year ended December 31, 2010, were prepared on a going concern basis, assessing the entity's ability to continue as a going concern.

(f) Non-life insurance operations

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

Written premiums

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

Deferred acquisition costs

Deferred acquisition costs are expenses incurred during the policies underwriting process. Acquisition costs comprise commissions, variable expenses related to policy-issuing and underwriting process, directly linked to the activity of the Company. Generally, the insurance deferred acquisition costs represent the proportion of acquisition costs incurred, that corresponds to the premium reserve.

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

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 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.

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 diferi semnificativ de rezervele constituite. Ajustările rezervelor sunt reflectate în situațiile financiare 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 prezentate 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 daunelor asociată cu polița de asigurare și contractele de reasigurare.

Rezerve tehnice asigurări generale

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

(i) 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.

Claims

Claims incurred in respect to the non-life insurance operations include all the claims incurred in the period, whether reported or not.

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

Although the Company Management considers that the gross reserve for claims and the related recoveries from reinsurances are fairly stated, the final amounts payable might be different because of subsequent information and events that might result in adjustments of 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 recorded net of the amounts ceded to, and recoverable from the 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 insurance policy and reinsurance contracts.

Technical reserves for non-life insurance operations

The Company sets up and maintains technical reserves in accordance with Order No. 3109/2003 issued by the Insurance Supervisory Commission, with subsequent additions and amendments. This order addresses the calculation methods and booking methodology of the minimal technical reserves for the non-life insurance business.

(i) Premium reserve

Premium reserve is computed monthly, as a sum of gross written premium quotas related to the unexpired periods of the insurance contracts, such that the gross written premiums less the premium reserve reflect the gross premiums related to the part of expired risks at calculation date. The premium reserve is computed as

Rezerva de prime constituită se obține prin însumarea valorilor rezervei de prime calculate pentru fiecare contract.

(ii) Rezerva de daune avizate

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 se obține prin însumarea valorilor rezervei de daune calculate pentru fiecare contract de asigurări generale.

(iii) Rezerva de daune neavizate

Rezerva de daune neavizate („IBNR”) se creează și se ajustează la închiderea exercițiului financiar, în baza datelor statistice și a calculelor actuariale pentru daunele întâmplare dar neavizate.

Rezultatele estimării rezervei IBNR în baza calculelor actuariale sunt prezentate Comitetului de Stabilire a Rezervelor ce se întrunește trimestrial, și care stabilește cuantumul rezervelor IBNR ce urmează a fi înregistrate.

Conducerea Societății consideră că rezerva IBNR înregistrată la data de 31 decembrie 2010 este suficientă pentru acoperirea plății acestor daune întâmplare dar neavizate.

(iv) Rezerva pentru riscuri neexpire

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

(v) Rezerva de catastrofă

Rezerva de catastrofă se creează prin aplicarea lunară a unui procent de minimum 5% asupra volumului de

a sum of the premium reserves for each insurance policy.

(ii) Reported claim reserve

Claim reserve is set up based on the claims notification estimations, so that the collected funds are sufficient to cover 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 is the sum of the claim reserve set for each insurance contract.

(iii) Reserve for claims incurred but not reported

Reserve for the claims incurred but not reported (IBNR) is created and adjusted at the end of the financial year, based on statistical data and actuarial calculations for claims incurred but not reported.

The results of IBNR estimations based on actuarial calculations are presented to the Quarterly Reserve Committee which sets the IBNR amount that is to be registered.

The Company Management considers that the IBNR registered at December 31, 2010, is sufficient to cover all claims incurred but not reported.

(iv) Reserve for unexpired risks

Reserve for unexpired risks is set up based on an estimation regarding the number of claims which will occur after financial year closing, if considered that the settled premium reserve does not cover the future estimated claims and in the future period calculated premium reserve will not be sufficient to cover claims that will occur in future accounting period.

(v) Catastrophe reserve

Catastrophe reserve is determined monthly as a minimum of 5% of gross written premiums for the

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.

(vi) 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.

(g) Activitatea de asigurări de viață

Venituri din prime

Primele aferente activității de asigurări de viață sunt recunoscute și înregistrate astfel:

- 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 1 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 care se încasează prima unică, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primei brute unice aferentă contractului;

- pentru contractele de asigurare cu durata mai mică sau egală cu 1 an, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primelor încasate și de încasat aferente contractului.

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.

contracts concluded on catastrophic risks, until the reserve fund reaches at least its own retention level or 10% of the accumulated limits of liability for contracts that cover catastrophic risks.

(vi) Equalization reserve

Equalization reserve is to be settled at the financial year ending in profit, in order to preserve the necessary resources for claim payment in future financial years with negative technical result. The calculated amount cannot be higher than 3.5% of the calculated gross written premiums in the year when the reserve is calculated.

(g) Life insurance operations

Income from premiums

Life insurance premiums are recognized and booked as follows:

- for the basic coverage of unit-linked products, gross written premiums represent the value of the due premiums during the reporting period.
- for all the other clauses related to the unit-linked products and traditional contracts, gross written premium is determined as follows:

- for multiple-year contracts, with premium paid in installments, gross written premiums represent the value of premiums collected and expected to be collected in one year's time; for single premium contracts, gross written premium is the gross written premium for the contract.;

- for contracts concluded for one year or less, gross written premium is the value of premiums collected or to be collected for the insurance contract.

Deferred acquisition costs

Deferred acquisition costs represent the expenses associated with policy underwriting process for future periods. Commissions calculated when the policies are issued and underwritten, represent the main part of the deferred acquisition costs. Deferred acquisition costs are calculated separately for each policy, product and rider.

Datorită faptului că plata comisioanelor se efectuează în baza contractelor de mandat încheiate între Societate și intermediarii 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.

Rezerve tehnice asigurări de viață

Societatea crează și menține rezerve tehnice în conformitate cu Ordinul 113131/2006 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor. Conținutul și modul de calcul al rezervelor de prime și de daune aferente asigurărilor de viață este similar cu cel descris pentru asigurările generale.

(i) 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 valoarea 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.

(ii) Rezerva de mortalitate

Rezerva de mortalitate are la bază noțiunile de valoare nominală și valoarea 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 din valoarea primei plătite. Rezerva de mortalitate se constituie pentru a acoperi diferența între valoarea nominală și cea reală a contului contractantului și 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.

(iii) Rezerva matematică

Rezerva matematică se constituie conform prevederilor Ordinului 113131/2006 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor, cu modificările ulterioare și reprezintă valoarea

As the commissions are paid based on the mandate contracts between the Company and agents and brokers, the annualized commission expenses are countertraded against due commissions account, and transferred to payable commissions account as these amounts fall due.

Technical reserve for life insurance operations

The Company sets up and maintains technical reserves in accordance with Order 113131/2006 issued by the Insurance Supervisory Commission. The content and calculation method is similar to the one used for the non-life insurance technical reserves.

(i) 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 revaluated according to the evolution of the investment funds. These provisions are calculated for the premiums related to the basic unit-linked product only.

(ii) Mortality reserve

The mortality reserve is set up with the scope to cover 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 life span. The real value of the policyholder account is calculated by deducting all the administrative expenses at the policy inception date from collected premium. The methodology for 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.

(iii) Mathematical reserve

The mathematical reserve is calculated according to Order 113131/2006 issued by the Insurance Supervisory Commission, with subsequent additions and amendments. The provision represents the

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 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.

(h) Investiții imobiliare

Terenurile și construcțiile 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.

(i) Instrumente financiare

i) Clasificare

Active financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere sunt active financiare clasificate ca deținute pentru tranzacționare sau clasificate de entitate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ financiar este clasificat ca fiind deținut pentru tranzacționare dacă:

- este obținut sau generat în principal în scopul vânzării sau răscumpărării lui în viitorul apropiat;
- este parte a unui portofoliu de instrumente financiare identificate, care sunt gestionate împreună și pentru care există dovezi ale unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt; sau
- este un instrument derivat (cu excepția unui instrument derivat care este un instrument desemnat

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 evaluated on a prospective basis, policy-by-policy. The calculation takes into consideration numbers of whole years and uses a linear interpolation formula. Surrender values represent percentages of the mathematical provision at a certain moment over the policy life span. The Insurance Supervisory Commission has approved the calculation methodologies for the mathematical reserve used by the Company. For life insurance contracts which include the policyholder's right to participate to the benefits obtained from investing the mathematical reserve, the reserve for benefits and returns is set up according to the obligations assumed by the Company.

(h) Property investment

Land and buildings are valued separately, and distinguished 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 revaluation reports in accordance with the legal regulations issued for this purpose. The acquisition cost generally comprises the purchase price, non-recoverable charges, transportation expenses and all the other expenses relating to acquiring the ownership (incidental acquisition expenses).

(i) Financial instruments

i) Classification

Financial assets, measured at fair value through the profit and loss are those financial assets that the Company holds for trading or has designated them as measured at fair value through the profit and loss upon initial recognition. A financial asset is classified as held-for-trading if it is:

- acquired or incurred mainly for the purpose of selling or repurchasing it in the near future;
- part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking, or
- a derivative (except for a derivative that is a designated and effective hedging instrument).

și eficace pentru acoperirea împotriva riscurilor).
Împrumuturi și creanțe sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile, care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât acelea pe care entitatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat, acelea pe care entitatea, la recunoașterea inițială, le desemnează la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, sau pentru care societatea nu va putea recupera în mod substanțial toată investiția sa inițială, pentru alte cauze decât deteriorarea creditului, sau care sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare. La data de 31 decembrie 2010 acestea includ împrumuturile acordate subsidiarelor și depozitele și alte plasamente la bănci.

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 evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere, sau investiții deținute până la 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 2010 acestea includ acțiuni, obligațiuni și alte titluri cu venit fix.

ii) Recunoaștere

Societatea recunoaște activele financiare când aceasta devine parte la prevederile contractuale ale instrumentului financiar.

iii) Evaluare

Instrumentele financiare sunt evaluate inițial la cost, inclusiv costurile de tranzacție. După recunoașterea inițială, toate activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, cu excepția instrumentelor care nu sunt cotate pe o piață activă și a

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments, which are not quoted in an active market, other than those that the entity intends to sell immediately or in the near future, which shall be classified as held for trading, and those that the entity upon initial recognition designated as at fair value through profit or loss, those that the entity upon initial recognition designates as available for sale, or those for which the holder may not recover substantially all of its initial investment, because of reasons other than credit deterioration. At December 31, 2010, these include loans to subsidiaries, deposits and other placements in banks.

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

Available-for-sale financial assets represent financial assets that are not originated by the Company, not held for trading purposes or to maturity. Available-for-sale instruments include placements on the monetary market, treasury bonds, other fixed income securities (including treasury bills) and investments in associates that are neither held-for-trading, nor held-to-maturity. As at December 31, 2010, the Company held shares, bonds and other fixed income securities.

ii) Recognition

The Company recognizes financial assets and liabilities at the date the company is obtaining the ownership of the financial asset.

iii) Measurement

Financial instruments are valued initially at cost, including transaction costs. After the 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 financial asset whose fair value cannot be correctly

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 din reevaluare rezultate se înregistrează în alte rezerve. Titlurile de participare sunt evaluate și înregistrate la cost.

Împrumuturile și creanțele și investițiile deținute până la scadență sunt evaluate la costul amortizat. Costul amortizat este calculat folosindu-se metoda ratei efective de dobândă.

iv) Principiile evaluării valorii juste

Valoarea justă a activelor financiare se bazează pe prețul acestora cotate pe piață la data bilanțului fără nicio deducere pentru costurile de tranzacționare. În cazul în care nu există o cotație de preț pe piață, valoarea justă a instrumentelor financiare se estimează folosind modele pentru stabilirea prețurilor, sau tehnici de actualizare a fluxurilor de numerar.

Atunci când este folosită analiza fluxurilor de numerar actualizate, fluxurile de numerar viitoare se bazează pe cele mai bune estimări ale conducerii și rata de actualizare este o rată de piață la data bilanțului aferentă unor instrumente financiare care au aceiași termeni și aceleași caracteristici. Atunci când se folosesc modele de preț, datele introduse se bazează pe măsurători ale pieței la data bilanțului.

v) 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.

Căștigul 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.

determined; this category is valued at cost including transaction costs less depreciation losses.

Available for sale financial assets, other than investments in associates are measured at balance sheet date at fair value, and the difference resulted from the reevaluation is recorded in 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 depreciated cost, which is determined using the effective interest rate method.

iv) Fair value measurement principles

The fair value of financial assets quoted in active markets is based on their current bid prices at the balance sheet date, without any deduction for the transaction costs. If a quoted market price is not available, the fair value of the instrument is estimated using pricing models or discounted cash flow techniques.

Where discounted cash flow techniques are used, estimated future cash flows are based on management's best estimates and the discount rate is a market related rate at the balance sheet date for an instrument with similar terms and conditions.

Where pricing models are used, inputs are based on market related measures at the balance sheet date.

v) Derecognition

Financial assets are derecognised when the Company loses the control of contractual rights of the respective asset. The Company loses the control if the rights over the stipulated benefits are exercised, the rights expire, or the Company renounces these rights.

Financial assets that are sold are derecognized at the date of the transaction.

Gains or losses on the derecognition of financial assets are determined based on the weighted-average price method.

Assets transferred under a contract which gives the Company the possibility to repurchase the assets transferred at a pre-set date, against paying an established price, are derecognized.

*vi) Instrumente specifice***Numerar și echivalente de numerar**

Numerarul și elementele asimilate numerarului includ conturile curente și depozitele la bănci deținute în sold la data bilanțului cu scadența inițială mai mică de 3 luni.

Depozite la instituții de credit

Plasamentele bancare sunt clasificate drept împrumuturi și creanțe. Plasamentele sunt active financiare pe termen scurt care nu sunt cotate pe o piață activă, în consecință 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 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.

(j) 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.

(k) 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

*vi) Specific instruments***Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents include current accounts and deposits with banks at the balance sheet date, with less than 3 months maturity.

Deposits with credit institutions

Placements in banks are classified as loans and receivables, and represent short-term financial assets not quoted on an active market. Thus, deposits with credit institutions are valued at their nominal 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 corporate bonds, are carried at their 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 nominal 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.

j) Investment income

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

k) Intangible assets

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

Subsequent expenditure

Subsequent expenditures on capitalized intangible assets are capitalized only when they increase the

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 lineare 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 fiind stabilită în funcție de perioada pe care activul poate fi utilizat, dar nu mai puțin de 2 ani.

(I) 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.h.

Amortizare

Amortizarea imobilizărilor corporale se calculează pe baza unui plan de amortizare, de la data punerii în funcțiune a acestora și până la recuperarea integrală a valorii lor de intrare, conform duratelor de utilizare economică și condițiilor de utilizare a acestora. Conducerea Societății estimează că duratele de viață ale mijloacelor fixe prevăzute în Hotărârea Guvernului nr. 2139/2004 pentru aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe corespund duratelor de utilizare economică și condițiilor de utilizare a imobilizărilor corporale aflate în patrimoniul Societății. Amortizarea clădirilor se realizează pe baza unor rate anuale egale pentru a amortiza suma reevaluată a acestora pe perioada rămasă a duratei lor de viață. Amortizarea celorlalte imobilizări corporale este înregistrată pe baza metodei lineare pe perioada estimată a duratei utile de funcționare, după cum urmează:

future economic benefits embodied in the specific asset it relates to. All other expenditures are expensed as incurred.

Amortization

Amortization is charged to the income statement on a straight-line method over the estimated useful life of the intangible asset. The intangible assets are amortized starting with the date the assets are available for use. The estimated useful life is set according to the use of the asset, but not less than two years.

(I) Tangible assets

Tangible assets, except land and buildings, are stated at historical cost less linear amortization and depreciation losses. Land and buildings are valued according to the methodology presented in the note 2.h.

Amortization

Amortization of tangible assets is calculated based on an amortization plan, starting with the date the assets are available for use until the entire recovery of their entry value, according to the economic useful life and their usage conditions. Company management estimates that the useful life of the fixed assets mentioned in Government Decision No. 2139/2004 on the classification and normal useful life of fixed assets corresponds to the economic useful life and usage conditions of tangible assets.

Buildings amortization is calculated based on equal yearly rates in order to amortize the value for the remaining life span. Amortization of the rest of tangible assets is calculated with the straight-line method.

The estimated useful lives are as follows:

Categorii / Category	Ani /Years
Clădiri / Buildings	40
Echipament și mobilier / Equipment and furniture	2-16
Mijloace de transport / Motor vehicles	4
Echipament informatic / Computer equipment	1-3

Imobilizările corporale în curs nu sunt amortizate până când acestea intră în folosință.

Conducerea reconsideră valoarea contabilă a clădirilor și echipamentelor, în cazul în care evenimentele sau schimbările de circumstanțe indică faptul că valoarea contabilă nu ar putea fi recuperabilă.

Câștigurile și pierderile la scoaterea din uz a mijloacelor fixe se determină prin raportare la valoarea lor netă contabilă și se iau în considerare la determinarea profitului din operațiuni.

Elementele de imobilizări corporale care sunt casate sau cesionate sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Profitul sau pierderea rezultată dintr-o asemenea operațiune se determină ca diferență între suma obținută și valoarea contabilă netă și sunt incluse în profitul din exploatare al perioadei.

Întreținerea și reparațiile mijloacelor fixe se trec pe cheltuieli atunci când apar, iar îmbunătățirile aduse activelor, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sunt capitalizate.

Cheltuielile cu reparațiile și renovările sunt înregistrate în contul de profit și pierdere în momentul efectuării lor.

(m) Creanțe

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

(n) Disponibilități bănești la bancă în conturi 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.

(o) Provizioane pentru deprecierea valorii activelor
Valoarea contabilă a activelor Societății este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor Societății. Un provizion pentru depreciere este înregistrat în situația în care valoarea contabilă a activului depășește

Tangible assets in progress are not depreciated until they are activated in use.

Company management reconsiders the accounting value of buildings and equipment, in case there are events or circumstances that indicate the accounting value cannot be recovered.

Gains and losses from disposal of tangible assets are calculated based on their net accounting value and accounted for as operational income.

Conveyed or destroyed property and equipment are eliminated from the balance sheet, together with the corresponding cumulated depreciation value. Gains or losses from such an operation is calculated as the difference between the amount obtained and their net accounting value and are included in the operating activities income for the period.

Administration and maintenance costs of tangible assets are registered as expenses when they occur, and improvements that increase their value or their useful lifetime are capitalized.

Expenses due to repairs and refurbishment are registered in the income statement when they occur. Tangible assets in progress are not depreciated until these ones become in use.

(m) Accounts receivable

Accounts receivable are stated at accounting value, less the provisions for uncertain receivables, if considered necessary.

(n) Cash at bank and cash on hand

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

(o) 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 estimates the assets' recoverable amount. A provision for impairment is booked if the carrying amount of the asset exceeds its recoverable amount. The impairment loss is recognized as an expense in the income

valoarea recuperabilă a acestuia. Provizionul pentru depreciere este recunoscut în contul de profit și pierdere. Provizionul pentru depreciere poate fi reluat dacă s-a produs o schimbare în condițiile existente la momentul determinării valorii recuperabile. Reluarea unui provizion pentru depreciere poate fi efectuată numai în așa fel încât valoarea netă a activului să nu depășească valoarea sa netă contabilă istorică, ținând cont de depreciere și fără a lua în calcul provizionul.

(p) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în bilanț atunci când pentru Societate se naște o obligație legală sau constructivă legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație. Provizioanele sunt revizuite la fiecare sfârșit de perioadă și ajustate pentru a reflecta estimarea curentă cea mai adecvată. Diferențele rezultate în urma ajustărilor necesare sunt recunoscute în contul de profit și pierdere al perioadei.

Un provizion va fi recunoscut numai în momentul în care:

- o entitate are o obligație curentă generată de un eveniment anterior;
- este probabil ca o ieșire de resurse să fie necesară pentru a onora obligația respectivă; și
- poate fi realizată o estimare credibilă a valorii obligației.

Dacă aceste condiții nu sunt îndeplinite, nu este recunoscut un provizion în situațiile financiare.

(q) Pensii și alte beneficii post-pensionare

Societatea, în desfășurarea normală a activității, execută plăți către fondurile de pensii de stat românești pentru angajații săi din România, pentru pensii, asigurări de sănătate și șomaj. Toți angajații Societății sunt incluși în sistemul de pensii de stat.

Societatea nu derulează niciun alt plan de pensionare și deci, nu are nicio altă obligație referitoare la pensii. Societatea nu operează niciun alt plan de beneficii sau alt plan legat de beneficii post-pensionare. Societatea nu are alte obligații legate de servicii suplimentare pentru foștii și actualii angajați.

statement for the current year. The provision can be reversed if there has been a change in the estimates used to determine the assets recoverable amount since the last impairment loss was recognized. The increase of the carrying amount of the asset will not exceed the carrying amount that would have been determined (net of amortization or depreciation) had no impairment loss been recognized for the asset in the prior year.

(p) Provisions for risk and charges

Provisions are recognized in the balance sheet when the entity has a present legal or constructive obligation to transfer economic benefits, as a result of past events, and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate of the obligation can be made. Provisions for risk and charges are revised at every balance sheet date and adjusted such as to reflect the most adequate current estimation of future outflow necessary to settle the obligation. The adjustments are recognized in the income statement for the current year.

A provision is recognized when and only when:

- the entity has a present legal or constructive obligation to transfer economic benefits as a result of past events;
 - it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and
 - a reliable estimate of the obligation can be made.
- If these conditions are not met a provision is not recognized.

(q) 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 the Company's employees are members of the public pension fund.

The Company does not offer any other retirement plan and, therefore, has no other obligation related to pensions. The Company is not involved in any other post-retirement benefits system; therefore, it does not have the obligation to render any services subsequent to the employees' retirement. The Company has no obligation to provide other additional services for its

current and former employees.

(r) Impozit pe profit

Societatea înregistrează impozitul pe profit stabilit în conformitate cu Reglementările contabile și de raportare emise de Ministerul Finanțelor Publice.

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

Rata impozitului pe profit utilizată pentru calculul impozitelor curente la 31 decembrie 2010 este de 16% (31 decembrie 2009: 16%).

(r) Income tax

Company books income tax in accordance with the accounting and reporting rules issued by the Ministry of Public Finance.

Current income tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using the tax rates enacted at the balance sheet date, and all the adjustments to tax payable in respect to the previous years.

The income tax rate used as at December 31, 2010 is 16% (December 31, 2009: 16%).

3. Obligațiuni și alte titluri cu venit fix

3. Bonds and other fixed income bills

Lei	31.12.2010	31.12.2009
În USD / In USD	-	-
În EUR / In EUR	63.554.032	89.654.652
În LEI / In LEI	394.788.709	275.336.548
Total	458.342.741	364.991.200

Din care: / Whence:

Asigurări de viață / Life insurance

Lei	31.12.2010	31.12.2009
În EUR / In EUR	5.611.484	7.490.298
În LEI / In LEI	75.536.979	36.030.517
Total	81.148.463	43.520.815

Asigurări generale / Non-life insurance

Lei	31.12.2010	31.12.2009
În USD / In USD	-	-
În EUR / In EUR	57.942.548	82.164.354
În LEI / In LEI	319.251.730	239.306.031
Total	377.194.278	321.470.385

Obligațiunile 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 2010 cuprins între 3,59% și 6,34% pe an (31 decembrie 2009: 2,68% și 6,32% pe an), iar cele în Lei cuprins între 6,37% și 7,51% pe an (31 decembrie 2009: 4,87% și 10,34% pe an).

Bonds and other fixed income securities include treasury bills, municipal and corporate bonds. Treasury bills denominated in foreign currencies bear an annual interest rate ranging at December 31, 2010 between 3.59% and 6.34% (between 2.68% and 6.32% per year, as at December 31, 2009) and for Lei the annual rate varies between 6.37% and 7.51% (between 4.87% and 10.34% per year, as at December 31, 2009).

Scadența acestor obligațiuni și alte titluri cu venit fix este:

The maturity of these bonds is as follows:

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Până la 3 luni / Up to 3 months	29.695.271	2.765.305
De la 3 luni la un an / 3 months to 1 year	94.052.732	96.934.588
Peste un an / More than 1 year	334.594.738	265.291.307
Total	458.342.741	364.991.200

Obligațiunile cu venit fix sunt raportate la valoarea justă, mai puțin cele clasificate ca fiind deținute până la scadență, care sunt recunoscute la valoarea amortizată prin metoda dobânzii efective. La 31 decembrie 2010 costul de achiziție al obligațiunilor și al altor titluri cu venit fix deținute până la scadență este de 17.179.815 Lei (31 decembrie 2009: 44.533.199 Lei), iar al obligațiunilor și al altor titluri disponibile pentru vânzare este de 415.289.567 Lei (31 decembrie 2009: 318.263.430 Lei).

Clasificarea obligațiunilor și a altor titluri cu venit fix ca instrumente financiare deținute pentru vânzare și instrumente financiare deținute până la scadență este după cum urmează:

Fixed income securities are reported at the fair value less those that were classified as held to maturity that are recognized at amortized cost using effective interest rate method. At December 31, 2010 acquisition cost of the held to maturity financial instruments was Lei 17,179,815 (Lei 44,533,199 at December 31, 2009) and acquisition cost of the available for sale financial instruments was Lei 415,289,567 (Lei 318,263,430 as at December 31, 2009).

Bonds and other fixed income bills are classified as held to maturity and available for sale as follows:

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix deținute până la scadență / Held to maturity financial instruments	18.463.051	45.739.396
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix disponibile pentru vânzare / Available for sale financial instruments	439.879.690	317.226.922
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix deținute pentru tranzacționare / Held for trading financial investments	-	2.024.882
Total	458.342.741	364.991.200

4. Depozite la instituții de credit

4. Deposits with credit institutions

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
În USD / In USD	-	-
În EUR / In EUR	16.305.816	42.162.805
În LEI / In LEI	56.556.695	78.198.109
Total	72.862.511	120.360.914

Depozitele în EUR poartă o dobândă între 0,20% și 3,50% pe an (0,25% și 3,55% pe an la 31 decembrie 2009). Depozitele în Lei poartă o dobândă cuprinsă între 2,00% și 11,50% pe an (3,00% și 11,50% pe an la 31 decembrie 2009).

Short term deposits in EUR bear an annual interest rate between 0.20% and 3.50% (0.25% and 3.55% as at December 31, 2009). Deposits in Lei bear an annual interest rate varying between 2.00% and 11.50% (3.00% and 11.50% as at December 31, 2009).

Din care:

Whence:

Asigurări generale / Non-life insurance

Lei	31.12.2010	31.12.2009
În USD / In USD	-	-
În EUR / In EUR	16.121.552	32.681.859
În LEI / In LEI	49.301.613	59.318.135
Total	65.423.165	91.999.994

Asigurări de viață / Life insurance

Lei	31.12.2010	31.12.2009
În USD / In USD	-	-
În EUR / In EUR	184.264	9.480.946
În LEI / In LEI	7.255.082	18.879.974
Total	7.439.346	28.360.920

Scadența acestor depozite este: / The maturity of these deposits is as follows:

Lei	31.12.2010	31.12.2009
Până la 3 luni / Up to 3 months	72.862.511	117.961.468
De la 3 luni la un an / 3 months to 1 year	-	2.399.446
Peste un an / More than 1 year	-	-
Total	72.862.511	120.360.914

5. Plasamente în imobilizări corporale și în curs

5. Property investments

Lei	Teren și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total
<i>Cost</i>			
Sold la 1 ianuarie 2010 / Balance at January 1, 2010	23.646.059	-	23.646.059
Intrări / Additions	55.118	-	55.118
Ieșiri / Disposals	244.390	-	244.390
Reevaluare 2010 / Revaluation 2010	159.123	-	159.123
Sold la 31 decembrie 2010 / Balance at December 31, 2010	23.615.910	-	23.615.910
<i>Amortizare / Depreciation</i>			
Sold la 1 ianuarie 2010 / Balance at January 1, 2010	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	1.146.946	-	1.146.946
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	44.204	-	44.204
Sold la 31 decembrie 2010 / Balance at December 31, 2010	1.102.742	-	1.102.742
<i>Valoare netă / Carrying amount</i>			
La 1 ianuarie 2010 / At January 1, 2010	23.646.059	-	23.646.059
La 31 decembrie 2010 / At December 31, 2010	22.513.168	-	22.513.168

Din care: / Whence:

Asigurări de viață / Life insurance

Lei	Teren și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total
<i>Cost</i>			
Sold la 1 ianuarie 2010 / Balance at January 1, 2010	2.655.310	-	2.655.310
Intrări / Additions	-	-	-
Ieșiri / Disposals	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2010 / Balance at December 31, 2010	2.655.310	-	2.655.310
<i>Amortizare / Depreciation</i>			
Sold la 1 ianuarie 2010 / Balance at January 1, 2010	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	83.413	-	83.413
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2010 / Balance at December 31, 2010	83.413	-	83.413
<i>Valoare netă / Carrying amount</i>			
La 1 ianuarie 2010 / At January 1, 2010	2.655.310	-	2.655.310
La 31 decembrie 2010 / At December 31, 2010	2.571.897	-	2.571.897

Asigurări generale / Non – life insurance

Lei	Teren și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total
<i>Cost</i>			
Sold la 1 ianuarie 2010 / Balance at January 1, 2010	20.990.749	-	20.990.749
Intrări / Additions	55.118	-	55.118
Ieșiri / Disposals	244.390	-	244.390
Reevaluare 2010 / Revaluation 2010	159.123	-	159.123
Sold la 31 decembrie 2010 / Balance at December 31, 2010	20.960.600	-	20.960.600
<i>Amortizare / Depreciation</i>			
Sold la 1 ianuarie 2010 / Balance at January 1, 2010	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	1.063.533	-	1.063.533
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	44.204	-	44.204
Sold la 31 decembrie 2010 / Balance at December 31, 2010	1.019.329	-	1.019.329
<i>Valoare netă / Carrying amount</i>			
La 1 ianuarie 2010 / At January 1, 2010	20.990.749	-	20.990.749
La 31 decembrie 2010 / At December 31, 2010	19.941.271	-	19.941.271

Valoarea terenurilor și a construcțiilor utilizate pentru desfășurarea activității proprii la 31 decembrie 2010 este de 100% (100% la 31 decembrie 2009).

The values for land and buildings for own use are 100% as at December 31, 2010 (100% as at December 31, 2009).

Ultima reevaluare a imobilizărilor corporale a fost

The last revaluation of real estate properties was

înregistrată la 31 decembrie 2009 conform raportului de evaluare elaborat de un evaluator autorizat independent.

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea la cost istoric este prezentată ca rezervă de reevaluare, subelement distinct în „Capital și rezerve”.

La 31 decembrie 2010 valoarea netă contabilă, calculată pe baza costului istoric, a plasamentelor în immobilizări corporale de natura clădirilor și terenurilor este de 5.320.740 Lei (31 decembrie 2009: 6.209.683 Lei).

Rezerva din reevaluare aferentă mijloacelor fixe cedate a fost transferată în contul surplusului realizat din rezerve de reevaluare, fără ca acest surplus să fi fost distribuit până la 31 decembrie 2010. Surplusul realizat din rezerva de reevaluare aferentă mijloacelor fixe cedate, care a fost anterior deductibil, se impozitează în momentul modificării destinației rezervei.

6. Titluri de participare deținute la filiale din cadrul grupului

Lei	31.12.2010	31.12.2009
S.C. ASIT Services SRL (fostă / former SC ASIT Real Estate SRL)	148.815.016	90.087.140
S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a a fondurilor de pensii private S.A.	439.997.700	439.997.700
Fundația „Allianz pentru România” / „Allianz pentru România” Foundation	28.000	28.000
Total	588.840.716	530.112.840

La 31 decembrie 2010, Societatea deține în întregime părțile sociale ale S.C. ASIT Services S.R.L. (fostă S.C. ASIT Real Estate S.R.L.), o societate înființată în 1999, care prestează servicii în sectorul imobiliar, cu sediul social în București, sector 1, str. Căderea Bastiliei nr. 80-84. La 31 decembrie 2010 valoarea capitalurilor proprii ale S.C. ASIT Services S.R.L. a fost de 234.414.964 Lei (176.018.959 Lei la 31 decembrie 2009). Valoarea rezervelor la 31 decembrie 2010 a fost de 82.254.159 Lei (82.254.159 Lei la 31 decembrie 2009) iar pierderea realizată în exercițiul financiar 2010 a fost de 331.872 Lei (la 31 decembrie 2009 pierdere înregistrată de 2.356.841 Lei).

În cursul anului 2010 a avut loc majorarea capitalului

performed in December 2009. The revaluation is based on a revaluation report of an independent qualified evaluator.

The difference between the revaluation result and the net book value determined based on historical cost was recorded as revaluation reserve, a separate item in equity.

As at December 31, 2010 the net book value of real estate properties using the historical cost is Lei 5,320,740 (Lei 6,209,683 at December 31, 2009).

Revaluation reserve for disposed fixed assets is reclassified as gain realized from revaluation reserve part of retained earnings, without being distributed until December 31, 2010. Gains realized from revaluation reserve on disposed fixed assets that has been previously deducted are to be taxable when distributed or changes occur in reserve utilization.:

6. Investments in subsidiaries

As at December 31, 2010 the Company owns 100% of ASIT Services S.R.L. (previously named ASIT Real Estate S.R.L.), a company established in 1999 which operates in the real estate field, with its social residence in Bucharest, 1st District, 80-84, Caderea Bastiliei Street. As at December 31, 2010 the net asset value of ASIT Services SRL is Lei 234,414,964 (Lei 176,018,959 as at December 31, 2009). The value of capital reserves is Lei 82,254,159 (Lei 82,254,159 as at December 31, 2009) and the loss for fiscal year 2010 was Lei 331,872 (the loss, as at December 31, 2009 was Lei 2,356,841).

During 2010, the share capital of S.C. ASIT Services

social al S.C. ASIT Services S.R.L. cu suma de 58.727.876 Lei prin conversia creanței aferentă împrumutului acordat de către Allianz-Tiriac Asigurări S.A. către S.C. ASIT Services S.R.L.

S.R.L. increased with Lei 58,727,876 through conversion loan granted from Allianz Tiriac Asigurari into equity.

În cursul anului 2004, Societatea a înființat Fundația „Allianz pentru România” cu sediul social în București, sector 1, str. Căderea Bastiliei nr. 80-84. Patrimoniul Fundației este de 28.000 Lei, participația membrului fondator Allianz-Tiriac Asigurări S.A. Scopul Fundației constă în inițierea și susținerea de proiecte sociale de integrare socio-profesională a tinerilor și altor categorii sociale defavorizate.

During 2004, the Company set up “Allianz pentru România” Foundation with a net asset value of Lei 28,000. The social residence of the foundation is in Bucharest, 1st District, 80-84th, Caderea Bastiliei Street. The objective of the Foundation is the development as well as the support of projects addressed to youth and other socially disadvantaged categories.

În cursul anului 2010 au fost demarate procedurile legale pentru dizolvarea Fundației Allianz pentru România. Până la data publicării prezentelor situații financiare nu a fost pronunțată hotărârea judecătorească de aprobare a bilanțului de lichidare a fundației.

During 2010, procedures for dissolving the “Allianz pentru România” Foundation have been started. Until the date of publishing this financial statements for 2010 the liquidation balances sheet has not been pronounced by the court ruling.

În cursul anului 2007, Societatea a înființat în calitate de acționar majoritar S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A., cu sediul social în București, strada Sîriului, nr. 42-46, etaj 1, sector 1, participarea Societății la 31 decembrie 2010 fiind de 99,9999% din capitalul social.

During 2007, the Company set up, as major shareholder, S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A with its social residence in Bucharest, 1st District, in 42-46th Sîriului Street, 1st floor. The Company participation as at December 31, 2010 was 99.9999% of the social capital.

La 31 decembrie 2010 valoarea capitalurilor proprii ale S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. a fost de 19.848.643 Lei (24.438.219 Lei la 31 decembrie 2009). S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. nu are constituite rezerve la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2009. Pierderea realizată în exercițiul financiar 2010 a fost de 4.500.738 Lei (pierdere realizată la 31 decembrie 2009 de 4.007.519 Lei). Reducerea pierderii reportate s-a efectuat pe seama reducerii capitalului social cu suma de 320.000.000 Lei în anul 2009.

As at December 31, 2010, the net asset value of S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. was Lei 19,848,643 (Lei 24,438,219 as at December 31, 2009). The value of capital reserves at December 31, 2010 is zero Lei, the same as at December 31, 2009, and the net loss for fiscal year 2010 is Lei 4,500,738 (Lei 4,007,519 as at December 31, 2009). The cumulated net loss has been reduced by means of capital reduction with an amount of Lei 320,000,000 in 2009.

La 31 decembrie 2010 rezultatele subsidiarei S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. se înscriu în performanțele previzionate în planul de dezvoltare pe termen lung astfel ca managementul Societății, urmare a analizei situației existente, nu consideră necesară constituirea unui provizion pentru depreciere.

As at December 31, 2010, the results of S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. are within the long-term development plan parameters. As such, an analysis of this subsidiary was performed by the management of the Company and no provision for extraordinary depreciation was deemed necessary.

7. Stocuri

7. Inventories

Lei	31.12.2010	31.12.2009
Materiale consumabile / Consumables	1.935.832	2.596.039
Din care : / Thereof :		
asigurări generale / non-life insurance	1.558.165	2.216.899
asigurări de viață / life insurance	377.667	379.140
Materiale de natura obiectelor de inventar / Inventories	7.464	5.057
Din care : / Thereof :		
asigurări generale / non-life insurance	7.464	5.057
asigurări de viață / life insurance	-	-
Total	1.943.296	2.601.096

8. Rezerve tehnice

8. Technical reserves

Lei	31.12.2010	31.12.2009
Rezerva de prime / Premium reserve	498.424.387	631.114.596
Partea cedată în reasigurare / Ceded premium reserve	(75.590.059)	(304.226.538)
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance premium reserve	422.834.328	326.888.058
Rezerva de daune / Claim reserve	507.647.898	460.270.315
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	(180.880.189)	(201.986.195)
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	326.767.709	258.284.120
Rezerva matematică / Mathematical reserve	30.848.593	26.695.516
Partea cedată în reasigurare / Ceded mathematical reserve	-	-
Rezerva matematică, netă de reasigurare / Net of reinsurance mathematical reserve	30.848.593	26.695.516
Rezerva de participare la beneficii / Policy holder benefit reserve	1.760.259	1.180.084
Partea cedată în reasigurare / Portion ceded from policy holder benefit reserve	-	-
Rezerva de participare la beneficii, netă de reasigurare / Net of reinsurance policy holder benefit	1.760.259	1.180.084
Rezerva de catastrofă / Catastrophe reserve	18.157.880	18.157.880
Partea cedată în reasigurare / Portion ceded from catastrophe reserve	-	-
Rezerva de catastrofă, netă de reasigurare / Net of reinsurance catastrophe reserve	18.157.880	18.157.880
Total	800.368.769	631.205.658

Din care: / Whence:

Asigurări generale / Non-life insurance:

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Rezerva de prime / Premium reserve	475.406.867	607.825.282
Partea cedată în reasigurare / Ceded premium reserve	(74.306.459)	(302.686.368)
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance premium reserve	401.100.408	305.138.914
Rezerva de daune / Claim reserve	500.216.905	451.467.066
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	(180.438.899)	(201.155.708)
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	319.778.006	250.311.358
Rezerva de catastrofă / Catastrophe reserve	18.157.880	18.157.880
Partea cedată în reasigurare / Portion ceded from catastrophe reserve	-	-
Rezerva de catastrofă, netă de reasigurare / Net of reinsurance catastrophe reserve	18.157.880	18.157.880
Total	739.036.294	573.608.152

Asigurări de viață / Life insurance:

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Rezerva de prime / Premium reserve	23.017.520	23.289.314
Partea cedată în reasigurare / Ceded premium reserve	(1.283.600)	(1.540.170)
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance premium reserve	21.733.920	21.749.144
Rezerva de daune / Claim reserve	7.430.993	8.803.249
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	(441.290)	(830.487)
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	6.989.703	7.972.762
Rezerva matematică / Mathematical reserve	30.848.593	26.695.516
Partea cedată în reasigurare / Ceded mathematical reserve	-	-
Rezerva matematică, netă de reasigurare / Net of reinsurance mathematical reserve	30.848.593	26.695.516
Rezerva de participare la beneficii / Policyholder benefit reserve	1.760.259	1.180.084
Partea cedată în reasigurare / Portion ceded from policyholder benefit reserve	-	-
Rezerva de participare la beneficii, netă de reasigurare / Net of reinsurance policyholder benefit reserve	1.760.259	1.180.084
Total	61.332.475	57.597.506

9. Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă

9. Accounts receivable on direct insurance business

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Creanțe aferente activității de asigurări / Accounts receivable on insurance business	348.144.173	459.138.512
Din care: / Thereof:		
asigurări generale / non-life insurance	325.478.951	437.226.288
asigurări de viață / life insurance	22.665.222	21.912.224
Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for impairment	(26.392.439)	(19.056.174)
Din care: / Thereof:		
asigurări generale / non-life insurance	(26.392.439)	(19.056.174)
asigurări de viață / life insurance	-	-
Creanțe aferente activității de asigurări, nete de provizion / Accounts receivable on insurance business, net of impairment provision	321.751.734	440.082.338

Pe baza analizei recuperabilității creanțelor provenite din operațiuni de asigurare directă, conducerea Societății a înregistrat la data de 31 decembrie 2010 un provizion pentru deprecierea creanțelor din prime de asigurare pentru primele neîncasate cu vechime mai mare de 90 zile. Creanțele din prime luate în considerare la constituirea provizionului sunt nete de reasigurare.

Based on an analysis carried out on recoverability of receivable from direct insurance business as at December 31, 2010, the Company Management recorded a provision for recoverability of receivable overdue more than 90 days. The receivable taken into account for provision computation is net of reinsurance.

10. Casa și conturi la bănci

10. Cash on hand and cash equivalents

<i>Lei</i>	31 decembrie 2010		
	În LEI / In LEI	În devize / In foreign currencies	Total
Numerar în casierie / Cash on hand	88.693	81.658	170.351
Conturi la bănci / Cash equivalents	8.929.248	3.849.896	12.779.144
Total	9.017.941	3.931.554	12.949.495

<i>Lei</i>	31 decembrie 2009		
	În LEI / In LEI	În devize / In foreign currencies	Total
Numerar în casierie / Cash on hand	143.511	95.600	239.111
Conturi la bănci / Cash equivalents	10.714.174	10.219.745	20.933.919
Total	10.857.685	10.315.345	21.173.030

Din care:/ Whence:

Asigurări generale / Non-life insurance

<i>Lei</i>	31 decembrie 2010		
	În LEI / In LEI	În devize / In foreign currencies	Total
Numerar în casierie / Cash on hand	85.021	80.741	165.762
Conturi la bănci / Cash equivalents	8.697.656	2.034.579	10.732.235
Total	8.782.677	2.115.320	10.897.997

<i>Lei</i>	31 decembrie 2009		
	În LEI / In LEI	În devize / In foreign currencies	Total
Numerar în casierie / Cash on hand	140.238	94.763	235.001
Conturi la bănci / Cash equivalents	9.909.500	5.022.726	14.932.226
Total	10.049.738	5.117.489	15.167.227

Asigurări de viață / Life insurance

<i>Lei</i>	31 decembrie 2010		
	În LEI / In LEI	În devize / In foreign currencies	Total
Numerar în casierie / Cash on hand	3.672	917	4.589
Conturi la bănci / Cash equivalents	231.592	1.815.317	2.046.909
Total	235.264	1.816.234	2.051.498

<i>Lei</i>	31 decembrie 2009		
	În LEI / In LEI	În devize / In foreign currencies	Total
Numerar în casierie / Cash on hand	3.273	837	4.110
Conturi la bănci / Cash equivalents	804.674	5.197.019	6.001.693
Total	807.947	5.197.856	6.005.803

11. Cheltuieli de achiziție reportate**11. Deferred acquisition costs**

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Cheltuieli de achiziție reportate asigurări generale / Deferred acquisition costs, non-life	53.255.057	66.206.901
Cheltuieli de achiziție reportate asigurări de viață / Deferred acquisition costs, life	2.772.272	2.510.659
Total	56.027.329	68.717.560

12. Capital social

Capitalul social al Societății este reprezentat de 127.905 acțiuni (31 decembrie 2009: 127.905 acțiuni) în valoare nominală de 738 Lei fiecare (31 decembrie 2009: 521 Lei/acțiune). Structura acționariatului la 31 decembrie 2010 și 31 decembrie 2009 este prezentată mai jos:

12. Share capital

The share capital of the Company is represented by 127,905 shares (127,905 shares as at December 31, 2009) with a nominal value of Lei 738 each (December 31, 2009: Lei 521/share). The shareholders structure as at December 31, 2010 and December 31, 2009 is as follows:

	31 decembrie 2010	
	LEI	Procentaj deținut
Allianz New Europe Holding GmbH	49.240.098	52,16%
Vesanio Trading Limited	41.984.082	44,48%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Other shareholders (less than 5% each)	3.169.710	3,36%
Total	94.393.890	100,00%

	31 decembrie 2009	
	LEI	Procentaj deținut
Allianz New Europe Holding GmbH	34.761.641	52,16%
Vesanio Trading Limited	29.639.169	44,48%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Other shareholders (less than 5% each)	2.237.695	3,36%
Total	66.638.505	100,00%

La 31 decembrie 2010 valoarea primelor de emisiune înregistrate este de 321.887.328 Lei (31 decembrie 2009: 321.887.328 Lei).

The total amount of share premium as at December 31, 2010 is Lei 321,887,328 (December 31, 2009: Lei 321,887,328).

Allianz New Europe Holding GmbH este entitate afiliată a Allianz SE, cu sediul social în Germania, Koniginstrasse 28, D-80802, Munchen. Allianz-Țiriac Asigurări S.A. împreună cu toate filialele sale sunt incluse în situațiile financiare consolidate ale Grupului Allianz. Copii ale situațiilor financiare anuale consolidate ale Grupului Allianz pot fi obținute la adresa de internet www.allianz.com.

Allianz New Europe Holding GmbH is an affiliate entity of Allianz SE with headquarters in Germany, Koniginstrasse 28, D-80802, München. Allianz-Tiriac Asigurari S.A. and all its affiliated entities are included in the consolidated financial statements of Allianz Group. A copy of the Allianz Group consolidated financial statement can be found on the internet, at the following address: www.allianz.com.

13. Rezerve	13. Reserves	
<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale / Revaluation reserve for tangible fixed asset	18.968.818	18.903.184
Rezerve legale / Legal reserves	12.800.583	12.800.583
Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare / Reserves from revaluation of available for sale securities	10.359.690	(822.317)
Rezervă - diferențe curs capital social / Share capital reserve- foreign exchange gains share	10.690.379	10.690.379
Rezervă sursă proprii de finanțare / Reserves-own financing	50.299.600	50.299.600
Surplus realizat din rezerve de reevaluare / Surplus realized from revaluation reserve	4.728.059	4.726.441
Total	107.847.129	96.597.870

Rezerva legală este constituită prin alocarea a 5% din profitul contabil, 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.

Legal reserve is set up by allocating 5% of the current year gross profit until it reaches 20% of the share capital. Legal reserves cannot be allocated to the shareholders, neither be used to cover losses. The company can use the other reserves according to local regulations.

La 31 decembrie 2009 a fost efectuată reevaluarea imobilizărilor corporale prin intermediul unui evaluator autorizat. Diferența între valoarea contabilă netă și valoarea rezultată în urma reevaluării a fost înregistrată prin ajustarea rezervei de reevaluare a imobilizărilor corporale.

At December 31, 2009, the tangible assets were revaluated by an authorized valuer. The difference in values after revaluation was recorded by adjustments to the revaluation reserve for tangible assets.

Rezerva de reevaluare a instrumentelor financiare include diferențele rezultate din evaluarea la valoarea justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare.

Reserves from revaluation of available for sale financial instruments include unrealized gains or losses due to measurement of available for sale instruments at fair value at balance sheet date.

Rezerva sursă proprii de finanțare include sumele repartizate din profitul net al exercițiilor financiare precedente în valoare de 50.299.600 Lei, conform Hotărârilor Adunării Generale a Acționarilor, în vederea majorării capitalului social al „S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.”, cota de participare a Societății în această filială fiind de 99,9999%.

Reserves for own financing represent the amounts allocated from retained earnings, amount of Lei 50,299,600 based on the Shareholders Meeting decision for setting up the affiliated pension company „S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A”. The shared capital of Allianz-Tiriac Asigurari in this affiliate is 99.9999%.

14. Rezerva matematică (pentru asigurări de viață)**14. Mathematical reserve (life insurance)**

Lei	31.12.2010	31.12.2009
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Insurance clause for critical illness	964.936	1.141.088
Unit-linked / Unit-linked	26.237	20.986
Clauza asigurarea temporară de deces / Insurance clause for term life	4.988.668	5.703.746
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	11.424.445	9.367.339
Asigurarea mixtă de viață / Other Life Insurance	13.444.307	10.462.357
Total	30.848.593	26.695.516

15. Provizioane

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010, Societatea a constituit provizioane pentru diverse riscuri și cheltuieli bazându-se pe estimări la data bilanțului ale costurilor necesare stingerii obligațiilor curente în exercițiile financiare viitoare. Variația provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli s-a înregistrat prin conturi de venituri și cheltuieli.

Societatea a constituit provizioane pentru riscuri și cheltuieli după cum urmează:

15. Provisions

For the fiscal year ended December 31, 2010, the Company calculated provisions for different risks and charges, using estimations at the balance sheet date, of costs that are necessary to pay the current liabilities in the next periods. Change in risk and charges provision was recognized as income or expenses in the current period.

The structure and changes in the provisions for risk and charges are as follows:

Lei	31.12.2010	Diminuări în 2010/ 2010 Decrease	Majorări în 2010 / 2010 Increase	31.12.2009
Provizioane bonusuri performanță salariați / Provisions for past performance bonus	6.717.130	8.925.830	6.717.130	8.925.830
Provizioane pentru concedii neefectuate / Provision for vacation allowance	4.003.382	-	4.003.382	-
Provizioane pentru deprecierea plasamentelor financiare în instrumente derivative / Provision for derivative securities impairment	1.227.958	-	85.296	1.142.662
Provizioane pentru alte cheltuieli / Provisions for other expenses	2.554.362	2.788.117	2.554.362	2.788.117
Total	14.502.832	11.713.947	13.360.170	12.856.609

16. Creanțe și datorii provenite din operațiuni de reasigurare**16. Accounts receivable and payable from reinsurance business**

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări generale / Accounts receivables from reinsurance, non-life	51.133.232	202.594.523
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări de viață / Accounts receivables from reinsurance, life	2.105.492	95.236
Total	53.238.724	202.689.759

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări generale / Accounts payable for reinsurance - non-life	190.201.265	473.377.731
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări de viață / Accounts payable for reinsurance -life	976.916	356.868
Total	191.178.181	473.734.599

17. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurări sociale**17. Other payables, including fiscal and social charges payables**

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Datorii către și în numele personalului / Payables to and on behalf of the employees	7.852.135	7.821.302
Comisioane neexigibile-intermediari / Commissions not due -intermediaries	34.520.010	45.546.719
Comisioane exigibile-intermediari / Commissions due-intermediaries	13.482.744	18.409.985
Datorii privind impozitul pe profit / Current income tax	-	470.427
Furnizori / Suppliers	2.913.433	7.281.361
Garanții / Guarantees	2.652.054	2.847.537
Creditori diverși / Other creditors	15.837.994	21.725.873
Alte datorii / Other payables	2.132.247	3.328.496
Total	79.390.617	107.431.700

18. Venituri în avans**18. Deferred income**

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Venituri înregistrate în avans din prime / Deferred premium income	13.500.220	15.584.819
Rezerva comision reasigurare / Deferred commission income from reinsurance	23.901.680	86.220.588
Alte venituri în avans / Other deferred income	317	2.223
Total	37.402.217	101.807.630

19. Earned premiums, net of reinsurance (non-life insurance)

19. Prime câștigate, nete de reasigurare - asigurări generale
a) prime cuvenite nete de reasigurare / net premiums earned

Lei	Prime brute subscrise / Gross written premium	Variația rezervei de primă brută / Change in UPR	Prime brute cuenite / Earned premiums	Prime cedate în reasigurare / Ceded premium	Variația rezervei de prime cedată în reasigurare / Changes – UPR - portion ceded	Prime nete cedate / Ceded earned premiums	Prime nete cuenite / Net premiums earned	2010
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	222.415.536	(5.207.017)	227.622.553	4.044.236	(31.111.704)	35.155.940	192.466.613	
Casco / Motor-Hull	505.539.288	(103.735.774)	609.275.062	(16.743.624)	(182.929.299)	166.185.675	443.089.387	
Bunuri / Property	167.977.917	(9.701.349)	177.679.266	134.025.481	(3.913.392)	137.938.873	39.740.393	
Asigurări de credite / Financial risk	(3.965.984)	(4.380.823)	414.839	(1.433.110)	(1.748.283)	315.173	99.666	
Altele / Other	46.837.426	(9.393.452)	56.230.878	16.140.689	(8.677.231)	24.817.920	31.412.958	
Total	938.804.183	(132.418.415)	1.071.222.598	136.033.672	(228.379.909)	364.413.581	706.809.017	2009
Lei	Prime brute subscrise / Gross written premium	Variația rezervei de primă brută / Change in UPR	Prime brute cuenite / Earned premiums	Prime cedate în reasigurare / Ceded premium	Variația rezervei de prime cedată în reasigurare / Changes – UPR - portion ceded	Prime nete cedate / Ceded earned premiums	Prime nete cuenite / Net premiums earned	
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	230.465.259	18.529.394	211.935.865	85.366.171	3.909.605	81.456.566	130.479.299	
Casco / Motor-Hull	717.812.565	(32.833.016)	750.645.581	359.284.584	(16.476.580)	375.761.164	374.884.417	
Bunuri / Property	189.703.336	(8.786.055)	198.489.391	140.510.942	(8.885.861)	149.396.803	49.092.588	
Asigurări de credite / Financial risk	4.382.854	(4.076.620)	8.459.474	2.093.531	(1.209.261)	3.302.792	5.156.682	
Altele / Other	55.886.641	(15.660.255)	71.546.896	24.805.539	(10.332.734)	35.138.273	36.408.623	
Total	1.198.250.655	(42.826.552)	1.241.077.207	612.060.767	(32.994.831)	645.055.598	596.021.609	

Valoarea primelor brute subscribe din acceptări în reasigurare în 2010 a fost de 137.685 Lei (2009: 994.205 Lei) reprezentând 0,01% din volumul primelor brute subscribe.

In 2010, gross written premiums from inward reinsurance contracts were Lei 137,685 (2009: Lei 994,205) representing 0.01% of the gross written premiums.

b) prime brute încasate

b) collected premiums:

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	223.143.250	223.710.777
Casco / Motor-Hull	594.296.252	771.783.614
Bunuri / Property	178.790.335	194.837.343
Asigurări de credite / Financial risk	4.403.604	4.068.060
Altele / Other	49.125.561	58.299.724
Total	1.049.759.002	1.252.699.518

20. Prime câștigate, nete de reasigurare - asigurări de viață

20. Earned premiums, net of reinsurance, life insurance

a) prime subscribe nete de reasigurare

a) written premiums, net of reinsurance:

<i>Lei</i>	2010		
	Prime brute subscribe / Gross written premiums	Prime cedate / Ceded Premiums	Prime brute, nete de reasigurare / Written premiums, net of reinsurance
Unit-linked / Unit-linked	43.693.500	393.385	43.300.115
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	4.126.849	967.274	3.159.575
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	8.916.417	3.176.263	5.740.154
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	2.591.893	-	2.591.893
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	1.577.302	-	1.577.302
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	783.931	88.208	695.723
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver Of Premium	350.732	36.859	313.873
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	5.032.780	-	5.032.780
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	7.453.038	29.071	7.423.967
Clauza de indexare / YRT	97.290	-	97.290
Altele / Others	6.971.173	-	6.971.173
Total	81.594.905	4.691.060	76.903.845

Lei	2009		
	Prime brute subscrise / Gross written premiums	Prime cedate / Ceded Premiums	Prime brute, nete de reasigurare / Written premiums, net of reinsurance
Unit-linked / Unit-linked	48.078.393	464.969	47.613.424
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	4.665.543	1.111.161	3.554.382
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	10.605.304	3.735.321	6.869.983
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	2.923.645	-	2.923.645
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	1.835.258	-	1.835.258
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	799.165	136.452	662.713
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver Of Premium	397.840	31.903	365.937
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	3.813.488	1.370	3.812.118
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	7.148.396	28.574	7.119.822
Clauza de indexare / YRT	93.637	-	93.637
Altele / Others	7.270.938	467	7.270.471
Total	87.631.607	5.510.217	82.121.390

Primele brute subscrise provin din polițe de asigurare încheiate pe teritoriul României.

The gross written premiums come from the insurance policies subscribed on Romanian territory.

b) Primele brute subscrise au fost realizate din contracte de asigurări de viață individuale și pe grupuri de persoane asigurate, după cum urmează:

b) Gross written premium coming from individual life insurance contracts and group life insurance, as follows:

Lei	31.12.2010	31.12.2009
Polițe individuale / Individual policies	66.877.222	71.745.299
Polițe de grup / Group policies	14.717.683	15.886.308
Total	81.594.905	87.631.607

c) Contractele de asigurare încheiate pe segmentul asigurărilor de viață stipulează posibilitatea achitării primei în rate sau integral și anticipat la semnarea contractului. Primele brute subscrise pe cele două modalități de încasare sunt după cum urmează:

c) The life insurance policies stipulate the possibility of making payments based on installments or on the whole amount to be paid in advance at the inception of the contract. Gross written premium, concluded with the two above mentioned options, are as follows:

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Polițe cu primă unică / Single premium	6.172.774	4.420.618
Polițe cu primă eșalonată / Payments based on installments	75.422.131	83.210.989
Total	81.594.905	87.631.607

d) Contractele de asigurări de viață încheiate au prevederi privind participarea contractanților la beneficii, sau componentă investițională potrivit căreia, prima este investită în plasamente financiare al căror risc este suportat de contractant. Structura primelor brute subscrise este:

d) Life insurance policies offer the policyholder the option to participate or not to benefits, or, as an alternative, unit-linked products when the investment risk is transferred to the policyholder. The gross written premiums, considering the above mentioned criteria, are as follows:

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Prime de contract fără participare la beneficii / Without benefit policies	25.415.586	28.591.331
Prime de contract cu participare la beneficii / Benefit policies	12.485.819	10.961.883
Prime investiționale unde riscul din plasamente este suportat de către asigurat / Unit-linked products	43.693.500	48.078.393
Total	81.594.905	87.631.607

21. Claims incurred, net of reinsurance (non-life insurance)

21. Daune întâmplare nete de reasigurare - asigurări generale

<i>Lei</i>	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate în reasigurare / Claims ceded	Variația rezervei de daună / Change in claims reserve	Variația rezervei de daună cedată în reasigurare / Change in claims reserve ceded	2010 Daune întâmplare nete de reasigurare / Net claims
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	159.711.075	39.746.563	98.892.790	29.215.018	189.642.284
Casco / Motor-Hull	537.951.934	191.712.659	(66.767.407)	(62.852.869)	342.324.737
Bunuri / Property	47.578.195	29.717.797	11.785.187	11.714.070	17.931.515
Asigurări de credite / Financial risk	3.971.276	1.623.497	3.666.127	319.891	5.694.015
Altele / Other	16.132.566	8.907.886	1.172.627	926.928	7.470.379
Total	765.345.046	271.708.402	48.749.324	(20.676.962)	563.062.930
<i>Lei</i>	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate în reasigurare / Claims ceded	Variația rezervei de daună / Change in claims reserve	Variația rezervei de daună cedată în reasigurare / Change in claims reserve ceded	2009 Daune întâmplare nete de reasigurare / Net claims
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	154.751.451	65.529.823	64.389.186	25.847.327	127.763.487
Casco / Motor-Hull	654.767.055	327.691.058	(27.210.009)	(15.507.490)	315.373.478
Bunuri / Property	59.534.886	43.622.532	(5.801.791)	(8.227.150)	18.337.713
Asigurări de credite / Financial risk	6.197.917	1.609.147	(914.041)	(320.371)	3.995.100
Altele / Other	66.124.237	58.053.996	(5.419.540)	(2.380.263)	5.030.964
Total	941.375.546	496.506.556	25.043.805	(587.947)	470.500.742

La 31 decembrie 2010 situația pe clase de asigurări a creanțelor din acțiuni de recuperare sau de subrogare este următoarea:

As at December 31, 2010 receivable from recoveries is as follows:

<i>Lei</i>	31.12.2010		
	Valoare brută creanțe / Receivable from recoveries	Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for overdue receivable	Valoare creante neta de provizion / Receivable net of provision
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	325.895	67.858	258.037
Casco / Motor vehicles	5.527.043	2.028.519	3.498.524
Bunuri / Property	208.805	87.374	121.431
Asigurări de credite / Financial risk	33.967.268	21.124.957	12.842.311
Altele / Other	-	-	-
Total	40.029.011	23.308.708	16.720.303

<i>Lei</i>	31.12.2009		
	Valoare brută creanțe / Receivable from recoveries	Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for overdue receivable	Valoare creante neta de provizion / Receivable net of provision
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	247.537	56.329	191.208
Casco / Motor vehicles	6.042.319	1.364.326	4.677.993
Bunuri / Property	200.364	47.010	153.354
Asigurări de credite / Financial risk	34.043.984	17.986.716	16.057.268
Altele / Other	2.045	1.431	614
Total	40.536.249	19.455.812	21.080.437

22. Claims incurred, net of reinsurance (life insurance)

22. Daune întâmplare nete de reasigurare - asigurări de viață

Lei	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate în reasigurare / Claims ceded	Variația rezervei de daună / Change in claims reserve	Variația rezervei de daună cedată în reasigurare / Change in claims reserve ceded	Daune întâmplare nete de reasigurare / Net claims	2010
Unit-linked / Unit-linked	35.750.620	20.677	(54.460)	15.160	35.660.323	
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	202.044	20.678	65.589	-	246.955	
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	4.942.190	2.558.600	(1.884.274)	(402.407)	901.723	
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	225.730	-	32.162	-	257.892	
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	704.147	-	(89.950)	-	614.197	
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	454.931	110.000	(178.195)	-	166.736	
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver Of Premium	15.000	-	(27.575)	-	(12.575)	
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	1.308.696	-	70.311	-	1.379.007	
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	1.846.638	-	27.224	-	1.873.862	
Clauza de indexare / YRT	-	-	389	-	389	
Altele / Others	955.608	-	632.434	-	1.588.042	
Total	46.405.604	2.709.955	(1.406.345)	(387.247)	42.676.551	

Lei	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate în reasigurare / Claims ceded	Variația rezervei de daună / Change in claims reserve	Variația rezervei de daună cedată în reasigurare / Change in claims reserve ceded	Daune întâmplătoare nete de reasigurare / Net claims 2009
Unit-linked / Unit-linked	36.367.144	294.313	(86.615)	(2.846)	35.989.062
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	450.945	21.089	251.847	-	681.703
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	2.834.208	-	4.187.058	809.362	6.211.904
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	351.237	-	123.769	-	475.006
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	918.171	-	87.885	-	1.006.056
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	647.946	354.446	188.087	-	481.587
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver Of Premium	-	-	26.430	-	26.430
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	965.514	-	7.534	-	973.048
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	1.232.917	-	(26.153)	-	1.206.764
Clauza de indexare / YRT	-	-	(149)	-	(149)
Altele / Others	1.023.319	-	233.811	-	1.257.130
Total	44.791.401	669.848	4.993.504	806.516	48.308.541

23. Comisioane și cheltuieli**23. Commissions and expenses**

Asigurări generale / Non-life insurance

<i>Lei</i>	2010	2009
Comisioane și cheltuieli de achiziție / Commissions and acquisition costs	191.995.133	227.723.414
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate / Change in deferred acquisition costs	13.200.950	1.547.978
	205.196.083	229.271.392
Cheltuieli administrative / Administrative expenses	125.105.855	108.128.223
Comisioane primite de la reasigurători / Reinsurance commissions	(84.586.454)	(164.663.158)
Total	245.715.484	172.736.457

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

The breakdown per lines of the commission expenses for intermediaries in direct insurance is as follows:

<i>Lei</i>	2010	2009
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	25.663.392	26.774.350
Casco / Motor hull	48.725.308	71.432.763
Bunuri / Property	23.195.615	26.046.390
Altele / Other	5.980.836	6.760.070
Total cheltuieli cu comisioanele / Total commissions expenses	103.565.151	131.013.573
Alte cheltuieli de achiziție / Other acquisition costs	88.429.982	96.709.841
Total / Total expenses	191.995.133	227.723.414

Asigurări de viață / Life insurance:

<i>Lei</i>	2010	2009
Cheltuieli de achiziție / Commissions and acquisition costs	22.566.343	28.482.681
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate / Change in deferred acquisition costs	(119.840)	342.631
Cheltuieli administrative / Administrative expenses	11.686.882	7.335.295
Comisioane aferente reasigurărilor / Reinsurance commissions	(1.654.901)	(2.018.166)
Total	32.478.484	34.142.441

24. Venituri din plasamente (asigurări de viață)**24. Investment income (life insurance)**

<i>Lei</i>	2010	2009
Venituri din plasamente aferente asigurărilor de viață legate de investiții / Income from UL investments	73.047.698	76.144.804
Venituri din depozite pe termen scurt și conturi bancare / Income from deposits	872.623	1.923.059
Venituri din alte imobilizări financiare / Income from other financial assets	6.704.065	5.741.354
Total	80.624.386	83.809.217

25. Cheltuieli de administrare**25. Administrative expenses**

<i>Lei</i>	2010	2009
Cheltuieli administrative, asigurări generale / Administrative expenses, non-life	125.105.855	108.128.223
Cheltuieli administrative, asigurări viață / Administrative expenses, life	11.686.882	7.335.295
Total	136.792.737	115.463.518

Cheltuielile administrative includ cheltuieli cu contractele de servicii, cheltuieli cu impozite și taxe, cheltuieli cu amortizarea mijloacelor fixe, cheltuieli cu chirii și cheltuieli cu personalul. Cheltuielile sunt alocate între segmente pe baza cheilor de alocare definite pentru fiecare activitate sau department.

Administrative expenses include expenses for service agreements, expenses with taxes, depreciation of fixed asset, rental expenses, and employment costs. Costs are distributed between segments based on cost center distribution key assigned to each cost incurred.

În anul 2010 onorariile plătite auditorilor financiari pentru auditul situațiilor financiare anuale a fost de 437.104 Lei (489.729 Lei în 2009).

In 2010 the audit fees for financial statements amounted to Lei 437,104 (Lei 489,729 in 2009).

26. Reconcilierea rezultatului contabil al exercițiului cu rezultatul fiscal**26. Reconciliation between accounting and fiscal result**

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Profit brut contabil / Gross accounting result	(18.901.946)	39.819.318
(+) Cheltuieli nedeductibile / Non-deductible expenses	65.215.833	23.059.785
(+) Elemente similare veniturilor / Items similar to incomes	334.213	840.885
(-) Deduceri din profit-rezerve constituite conform legii / Fiscal deduction-legal reserves	-	1.849.601
(-) Venituri neimpozabile și alte deduceri fiscale / Non taxable income	42.675.633	11.617.695
Profit impozabil / Taxable result	3.972.467	50.252.692
Impozit pe profit (16%) / Income tax (16%)	635.595	8.040.431
Efectul elementelor supuse unei alte cote de impozitare / Effect of items subject to different tax charges		
(+) Impozit pe profit suplimentar provenit din rectificarea anilor fiscali 2006 și 2007 / Tax on profit established by fiscal authorities decision	-	2.290.527
(-) Cheltuieli de sponsorizare / Sponsorship expenses	127.119	162.438
Impozit pe profit / Income tax	508.476	10.168.520

Urmare a ajustării rezultatului reportat pentru corectarea erorilor contabile au fost depuse la autoritățile fiscale cereri de redeschidere a perioadei fiscale 2005-2007. În cursul lunii noiembrie 2009 a fost înregistrat și plătit impozit pe profit datorat, aferent anului 2007.

Due to the adjustment on previous year, fiscal statement were filed to the fiscal authorities for the financial years 2005-2007. In November 2009, an additional tax on income was paid for fiscal year 2007. In 2010 a receivable from tax on income was receive for fiscal year 2006 in amount of Lei 1,815,833 that has been recorded on retained earnings during 2010.

27. Informații despre salariați

Numărul mediu al angajaților pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010 a fost 1.975 (2.107 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2009). Salariile aferente exercițiului financiar 2010 au fost de 80.639.990 Lei (79.936.867 Lei aferente exercițiului financiar 2009), respectiv pentru asigurări generale 70.387.511 Lei și pentru asigurări de viață 10.252.479 Lei, iar cheltuielile cu asigurările sociale și alte cheltuieli cu salariații de 28.488.796 Lei (28.323.811 Lei aferente exercițiului financiar 2009), respectiv pentru asigurări generale 25.212.805 Lei și pentru asigurări de viață 3.275.991 Lei.

Suma indemnizațiilor acordate în exercițiul financiar 2010 personalului de conducere al companiei a fost de 4.917.382 Lei (2009: 4.342.867 Lei).

27. Information related to the employees

The average number of employees for the year ended December 31, 2010 was 1,975 (2,107 for 2009). The salaries and wages related to the financial year 2010 amounted to Lei 80,639,990 (2009: Lei 79,936,867), whence Lei 70,387,511 for non-life and Lei 10,252,479 for life; social security related expenses amounted Lei 28,488,796 (2009: Lei 28,323,811) whence Lei 25,212,805 for non-life and Lei 3,275,991 for life.

The amount of Lei 4,917,382 was booked as paid management compensation in 2010 (2009: Lei 4,342,867).

La 31 decembrie, numărul mediu al angajaților, pe categorii, a fost:

The average number of employees per category was as follows:

	2010	2009
Management	6	6
Personal operativ	1.517	1.590
Personal administrativ	452	511
Total	1.975	2.107

28. Părți afiliate

Societatea prestează servicii unor societăți, părți afiliate, conform unor condiții comerciale uzuale și beneficiază de servicii din partea acestor societăți în condiții similare.

Managementul societății consideră că societățile pe care acționarii cu influență semnificativă (Vesanio Trading Limited) le controlează sau au o influență semnificativă, nu sunt societăți legate ale S.C. Allianz-Țiriac Asigurări S.A., conform definiției menționate în Ordinul 3129/2005 și Ordinul 7/2007 emis de Comisia de Supraveghere a Asigurărilor cu privire la societățile legate.

Tranzacțiile comerciale derulate în baza înțelegerilor și contractelor încheiate de Societate cu administratorii și alte părți afiliate administratorilor se pot clasifica astfel:

a) tranzacții în domeniul asigurărilor privind emiterea de contracte de asigurare în care părțile afiliate au calitatea de contractant/asigurat:

28. Related parties

The Company provides services to related parties under normal commercial terms and receives services from these companies on similar terms.

Company Management does not consider as related parties the companies where the minority shareholders exercise significant influence or have control pursuant to the definition under Order 3129/2005 and Order 7/2007 issued by the Insurance Supervisory Commission.

At the year-end, the aggregate amounts outstanding under transactions, arrangements and agreements entered into by the Company with its administrators or other affiliated parties were:

a) Transactions related to insurance business where related parties are policyholders/insured persons:

Prime subscribe / Written premiums: Lei	2010	2009
ASIT Services SRL (ASIT Real Estate SRL)	129.378	207.622
S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.	48.678	32.314
Total	178.056	239.936

b) plăți de despăgubiri din asigurare către părțile afiliate în calitate de contractant/asigurat.

b) Claims payments where related parties are policyholders/insured persons

Daune plătite / Claims paid:	2010	2009
Lei		
ASIT Services SRL (ASIT Real Estate SRL)	12.106	54.762
S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.	-	-
Total	12.106	54.762

c) activități de cedare în reasigurare în cadrul grupului:

c) Ceded reinsurance to Group entities:

Allianz SE Munchen non-viață / Allianz SE München non-life	31.12.2010	31.12.2009
Lei		
Prime cedate / Ceded premiums	(73.277.438)	(70.308.053)
Daune recuperate / Recoveries from claims ceded	11.386.524	11.360.912
Comisioane încasate / Reinsurance commissions received	19.225.399	18.473.451
Total	(42.665.515)	(40.473.690)

d) contracte de închiriere cu ASIT Services SRL (ASIT Real Estate SRL) în calitate de locatar:

d) Transactions with S.C. ASIT Services S.R.L (ASIT Real Estate S.R.L) for rental contracts signed:

ASIT Services SRL	31.12.2010	31.12.2009
Lei		
Cheltuieli cu chiria / Rental expenses	11.303.651	12.057.463
Cheltuieli cu utilitățile / Utilities expenses	128.033	63.597
Total	11.431.684	12.121.060

e) finanțare acordată filialelor :

e) Accounts receivable from affiliates for inter-company loan:

Creanțe / Receivables	31.12.2010	31.12.2009
Lei		
ASIT Services SRL (ASIT Real Estate SRL)	-	21.374.624
S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.	-	-
Total	-	21.374.624

f) Venituri din dobânzi aferente finanțării:

f) Interest income from the intercompany loan

<i>Lei</i>	2010	2009
ASIT Services SRL (ASIT Real Estate SRL)	944.956	944.412
S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.	-	-
Total	944.956	944.412

g) Alte servicii:

g) Other services

<i>Lei</i>	2010	2009
Allianz SE Munchen	-	11.683
Total	-	11.683

h) Alte cheltuieli – furnizor Allianz SE:

h) Other expenses (Allianz SE as provider)

<i>Lei</i>	2010	2009
Servicii training și consultanță / Training and consultancy	941.174	907.456
Cheltuieli personal / Expenses with personnel	292.981	41.495
Alte cheltuieli / Other expenses	2.449	41.386
Total	1.236.604	990.337

29. Repartizarea profitului

La 31 decembrie 2010 pierderea netă realizată este de 18.901.946 Lei (31 decembrie 2009: profit în sumă de 29.650.798 Lei):

29. Profit distribution

As of December 31, 2010 the cumulated loss for the year 2010 is Lei 18,901,946 (December 31, 2009: profit in amount of Lei 29,650,798).

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Profit/(Pierdere) net(ă) / Net profit	(18.901.946)	29.650.798
Rezerve legale / Legal reserves	-	1.849.601
Profit/(pierdere) nerepartizat / Retained earnings	(18.901.946)	27.801.197

30. Numerar și echivalente de numerar

Asigurări generale

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Numerar în casierie / Cash on hand	165.762	235.002
Conturi curente la bănci / Current accounts with banks	10.732.235	14.932.225
Depozite la bănci cu scadența până la 3 luni / Short term deposits (up to 3 months)	65.382.276	89.496.617
Total	76.280.273	104.663.844

30. Cash and cash equivalents

Non-life insurance

Asigurări de viață

Life insurance

<i>Lei</i>	31.12.2010	31.12.2009
Numerar în casierie / Cash on hand	4.589	4.110
Conturi curente la bănci / Current accounts with banks	2.046.909	6.001.693
Depozite la bănci cu scadența până la 3 luni / Short term deposits (up to 3 months)	7.432.057	28.313.923
Total	9.483.555	34.319.726

31. Managementul riscului

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 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 aferent mediului de afaceri

În ultimul an, sectorul financiar european s-a confruntat cu o criză a datoriei publice, declanșată de dezechilibre fiscale majore și datorii publice mari în câteva țări europene. Temerile actuale, ca deteriorarea

31. Risk Management

By the nature of its activities, the Company is subject to various risks, among which: insurance risk, market risk, interest rate risk and liquidity risk. The management is taking measures against potential adverse effects that these risks would determine to the Company's financial position.

Insurance risk

In the underwriting process, the Company takes on a technical risk which represents the claim risk incurred in respect to the business written. The concentration of technical 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 technical risk by carefully assessing its customers, by establishing exposure limits, by extensive reinsurance programs and by applying a prudent provisioning policy in respect to claims, both reported and not reported.

Business environment risk

Within the last year, the European financial sector started to face a sovereign debt crisis, triggered by significant fiscal disequilibria and large public debt positions in several European countries. The ongoing

condițiilor financiare, ar putea contribui într-o etapă ulterioară la o diminuare suplimentară a încrederii, au determinat un efort comun al guvernelor și băncilor centrale în vederea adoptării unor măsuri speciale pentru a contracara cercul vicios al creșterii aversunii la risc și pentru a asigura funcționarea normală a pieței.

Identificarea și evaluarea investițiilor influențate de o piață de creditare lipsită de lichidități, analiza respectării contractelor de creditare și a altor obligații contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea unei entități de a continua să funcționeze pentru o perioadă rezonabilă de timp, toate acestea ridică la rândul lor alte provocări.

Debitorii Societății pot fi de asemenea afectați de situații de criză de lichiditate, care i-ar putea împiedica să-și onoreze datoriile curente. Deteriorarea condițiilor de operare a debitorilor ar putea afecta și previziunile managementului privind fluxurile viitoare de numerar, precum și estimările privind deprecierea activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile sunt disponibile, în politica sa de depreciere, conducerea a reflectat estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar.

Conducerea Societății nu poate estima evenimentele care ar putea avea un impact asupra sectorului financiar din România și ulterior ce efect ar putea avea asupra acestor situații financiare.

Conducerea Societății crede că a luat toate măsurile necesare pentru a sprijini creșterea activității Societății în condițiile curente de piață prin:

- monitorizarea constantă a lichidității și a dependenței de anumite surse de finanțare;
- previziuni ale lichidității curente;
- obținerea unor angajamente din partea acționarului majoritar prin care să sprijine operațiunile Societății pe piața din România;
- examinarea termenilor și condițiilor acordurilor de finanțare și luarea în considerare a implicațiilor obligațiilor impuse și riscurilor identificate, cum ar fi respectarea scadenței sau încălcarea oricărui termen sau condiție a unui contract.

fears that such deteriorating financial conditions could contribute, at a later stage to a further retrenchment in confidence, prompted a coordinated effort of governments and central banks to adopt special measures aimed at countering a vicious circle of growing risk aversion and to helping maintain normal market functioning.

The identification and valuation of investments influenced by the illiquid market conditions, the determination of compliance with debt agreements and other contract covenants, and the evaluation of significant uncertainties, including uncertainties associated with an entities' ability to continue as going concern for a reasonable period of time, bring their own challenges.

Deteriorating operating conditions for customers may also have an impact on the management cash flow forecasts and assessment of the impairment of financial and non-financial assets. To the extent that information is available, management has reflected revised estimates of expected future cash flows in its impairment assessment.

Management is unable to predict all developments which could have an impact on the Romanian financial institutions sector and consequently what effect, if any, they could have on these financial statements.

Management believes it is taking all the necessary measures to support the sustainability and growth of the Company's business in the current circumstances by:

- constantly monitoring its liquidity position and over-dependence on specific funds;
- forecasting on short-term basis its net liquidity position;
- obtaining commitment from the shareholders regarding the latter's continuous financial support of the operations in Romania;
- examining terms and conditions of financing agreements and considering the implications of obligations imposed and risks identified such as approaching maturity dates or the implications of any terms or covenants that may have been breached or which may be breached in the foreseeable future.

Datorită faptului că actualele condiții de piață și incertitudini se vor menține și în anul 2011 și foarte probabil și mai târziu, efecte suplimentare pot fi resimțite dincolo de datele din aceste situații financiare.

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.

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

Începând cu 1 ianuarie 2007, urmare aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene, și în consecință s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implementare al acestora rămâne deschis auditului

Given the fact that the market conditions and uncertainties are likely to continue to exist in 2011 and perhaps later, other effects may be felt beyond the dates of these financial statements.

Liquidity risk

The Company's policy on liquidity is to maintain sufficient liquidities to meet its obligations as they fall due. The liquidity ratio is permanently monitored 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.

Credit risk

The credit risk represents the accounting loss that would be recognized if the counter-parties failed to perform as contracted. To control the 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 counterparties. Nevertheless, the management does not expect any significant losses to arise, other than those provided for in the financial statements.

Foreign exchange risk

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

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

Taxation risk

On 1 January 2007 Romania became a member of the European Union and therefore has to apply detailed and complex rules on the basis of the EU Treaties, Regulations and Directives. The Company has to conform to EU legislation from 1 January 2007 and, therefore, it has prepared to apply the changes arising from the EU legislation. These changes have been

fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să continue să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

implemented, however the tax authorities have up to 5 years to audit the way these changes were implemented.

Interpretation of the text and practical implementation procedures of the newly enforced EU tax regulations could vary, and there is a risk that certain transactions, for example, could be viewed differently by the tax authorities as compared to the Company's treatment.

Furthermore, the Romanian Government has a number of agencies that are authorized to conduct audits (controls) of companies operating in Romania. These controls are similar in nature to tax audits performed by tax authorities in many countries, but may extend not only to tax matters but to other legal and regulatory matters in which the applicable agency may be interested. It is likely that the Company will continue to be subject to regular controls as new laws and regulations are issued.

Raportul auditorului independent/ Independent auditor's report



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (741) 800 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (741) 800 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Actionari,
S.C. ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A.

Raport asupra situatiilor financiare individuale

1 Am auditat situatiile financiare individuale anexate ale societatii S.C. ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A. ("Societatea"), care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2010, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative numerotate, de la paginile 1 la 55. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Total activ: 2.104.579.498 lei
- Rezultatul exercitiului financiar: 18.901.946 lei, pierdere

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare individuale

2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare individuale in conformitate cu Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare individuale care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare individuale. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste norme cer sa respectam cerintele etice si sa planificam si sa realizam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare individuale nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare individuale. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare individuale, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare individuale ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare individuale luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

©2011 KPMG Audit SRL, a Romanian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. FDC no. 15633

Fiscal registration code
RO12997279
Trade Registry
no. J40/4/2000
Share Capital 2,000 RON



Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare individuale pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010 au fost intocmite, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale.

Alte aspecte

- 7 Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare individuale si raportul asupra conformitatii sau pentru opinia formata.
- 8 Situatiile financiare individuale anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor si un set complet de note la situatiile financiare individuale in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdictii altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare individuale anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania inclusiv Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare individuale.
- 9 In conformitate cu prevederile Ordinului Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor 3129/2005, Societatea are obligatia legala sa intocmeasca si sa supuna auditului financiar situatiile financiare consolidate la data de 31 decembrie 2010. Acest set de situatii financiare consolidate trebuie intocmit, conform prevederilor Ordinului Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3/2011 pana la data de 30 septembrie 2011.
- 10 Acest raport este intocmit numai pentru informarea si uzul intern al Societatii si al Ministerului Finantelor Publice si nu poate fi utilizat de nici un alt tert.

Raport de conformitate al raportului administratorilor cu situatiile financiare individuale

In conformitate cu Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005, articolul 312, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare individuale si numerotat de la pagina 1 la pagina 7. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare individuale. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare individuale alaturate.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

John Lane



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 1507/2003

Bucuresti, 12 aprilie 2011

KPMG Audit SRL

KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (741) 800 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (741) 800 700
www.kpmg.ro

Independent Auditors' Report (free translation¹)

To the shareholders of
S.C. ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A.

Report on the Financial Statements

1 We have audited the accompanying financial statements of S.C. ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2010, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information set out on pages 1 to 55, presenting the following:

■ Total assets:	2,104,579,498 RON
■ Loss for the year:	18,901,946 RON

Management's Responsibility for the Separate Financial Statements

2 Management is responsible for the preparation and fair presentation of these separate financial statements in accordance with the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005 and related amendments and as described in the accounting policies presented in the notes to the separate financial statements and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditors' responsibility

- 3 Our responsibility is to express an opinion on these separate financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the separate financial statements are free from material misstatement.
- 4 An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the separate financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the separate financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the separate financial statements.
- 5 We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

¹ TRANSLATOR'S EXPLANATORY NOTE: The above translation of the auditors' report is provided as a free translation from Romanian which is the official and binding version.



Opinion

6 In our opinion, the separate financial statements as at 31 December 2010 have been prepared, in all material respects, in accordance with the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005 and related amendments and as described in the accounting policies presented in the notes to the separate financial statements.

Other Matters

7 This independent auditors' report is made solely to the Company's shareholders, as a body. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's shareholders those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's shareholders as a body, for our audit work, for the report on the separate financial statements and the report on conformity or for the opinion we have formed.

8 The accompanying separate financial statements are not intended to present the financial position, results of operations and a complete set of notes to the separate financial statements of the Company in accordance with accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions other than Romania. Accordingly, the accompanying separate financial statements are not designed for those who are not informed about Romanian legal and statutory requirements including the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005 and related amendments.

9 The Company is required to prepare consolidated financial statements in order to comply with statutory requirements as per the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005. The consolidated financial statements should be prepared, in accordance with the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3/2011 until 30 September 2011.

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

Report on conformity of the Administrators' Report with the Separate Financial Statements

In accordance with the Order President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005, article no. 312, we have read the Administrators' Report presented from page 1 to 7. The Administrators' Report is not a part of the separate financial statements. In the Administrators' Report we have not identified any financial information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying separate financial statements as at 31 December 2010.

For and on behalf of KPMG Audit SRL:

John Lane

Refer to the original
signed Romanian
version

KPMG AUDIT SRL

registered with the Chamber of Financial
Auditors of Romania under no 1507/2003

registered with the Chamber of Financial
Auditors of Romania under no 9/2001

Bucharest, 12 April 2011

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