



Raport Anual / Annual Report 2006

Allianz  Tiriac 

Cuprins/ Contents

Prezentare generală/ General information	4
Raportul consiliului director/ Management report	12
Situații financiare/ Financial Statements	14
Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii/ Balance sheets	14
Contul de profit și pierdere/ Income statements	18
Contul tehnic al asigurărilor generale/ Technical account for non-life insurance	18
Contul tehnic al asigurărilor de viață/ Technical account for life insurance	19
Contul netehnic/ Non-technical account	21
Situația modificărilor capitalurilor proprii/ Statement of changes in equity	22
Situația fluxurilor de trezorerie/ Cash flow statements	23
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările generale/ Cash flow statement for non-life insurance	23
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările de viață/ Cash flow statement for life insurance	24
Note la situațiile financiare/ Notes to the financial statements	27
Raportul auditorului independent/ Independent auditor's report	56

Prezentare generală

General information

Allianz-Țiriac Asigurări a fost fondată în anul 1994, operând inițial sub numele de Asigurări Ion Țiriac - ASIT. Compania a reușit să se impună pe piața asigurărilor din România într-un timp record, 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 înregistrării unei evoluții permanent crescătoare ale afacerilor ASIT, justificând ascensiunea continuă a companiei spre vârful ierarhiei asigurătorilor care desfășoară operațiuni în România.

Integrarea - în august 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. Începând din anul 2002, Allianz-Țiriac a devenit liderul incontestabil al pieței asigurărilor din România, poziție pe care o deține și în prezent.

Allianz-Țiriac Asigurări was established in 1994 under the name „Asigurări Ion Țiriac - ASIT”. The company has managed to become a well known name on the insurance market shortly after its establishment, due to its commitment and consequence in promoting the highest quality standards for its products and services. These values represented the fundament for the company’s positive evolution, thus supporting its ascension to the top of the insurance market.

The integration of the company 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, the newly established company was provided with an important competitive advantage by the perspective of financial stability, as well as by the commitment of promoting a prestigious brand in Romania on the long term. In 2002, Allianz-Țiriac became the leader of the Romanian insurance market, a position that has been kept and consolidated since.

Categorii și clase de asigurări practicate / Company portfolio

Diversificarea progresivă a gamei de produse în concordanță cu nevoile clienților și adaptarea lor la tendințele cererii au reprezentat elemente de strategie ce au avut o contribuție importantă la accelerarea dezvoltării afacerilor Allianz-Țiriac Asigurări. Astăzi, portofoliul companiei are o structură echilibrată, incluzând un spectru larg de produse din gama asigurărilor generale – inclusiv obligatorii -, respectiv din categoria asigurărilor de viață, capabile să acopere, practic, toate solicitările venite din partea clienților locali.

Clasele de asigurări generale practicate de Allianz-Țiriac Asigurări, în baza autorizațiilor emise de Comisia de Supraveghere a Asigurărilor, sunt:

- asigurări de accidente și boală (inclusiv de muncă și boli profesionale);
- asigurări de sănătate;
- asigurări de mijloace de transport terestru, altele decât cele feroviare;
- asigurări de mijloace de transport aeriene;
- asigurări de mijloace de transport navale (maritime, fluviale, lacustre, canale navigabile);
- asigurări de bunuri în tranzit, inclusiv mărfuri transportate, bagaje și orice alte bunuri;
- asigurări de incendiu și calamități naturale;
- asigurări de daune la proprietăți;
- asigurări de răspundere civilă a autovehiculelor (răspundere civilă auto obligatorie și Carte Verde);

The product diversification, in accordance with the clients’ needs, as well as the adaptation to the Romanian insurance market trends and demands, represented the strategic elements which contributed to the business development. Today, the company portfolio achieved a balanced structure, including a large number of non-life insurance products (including mandatory insurance policies), as well as life insurance products, thus covering all the market segments.

The non-life insurance products provided by Allianz-Țiriac Asigurări, in compliance with the authorisation from The Insurance Supervisory Commission, are:

- insurance for accidents and diseases (including labour and professional diseases);
- health insurance;
- terrestrial vehicles insurance, other than feroviar;
- flight vehicles insurance;
- naval insurance;
- insurance for goods in transit, including transported goods, luggage and any other goods;
- fire and natural calamities insurance;
- property;
- motor third party liability;
- third party liability for flight vehicles;
- naval third party liability;
- general third party liability;

- asigurări de răspundere civilă a mijloacelor de transport aerian;
- asigurări de răspundere civilă a mijloacelor de transport naval;
- asigurări de răspundere civilă generală;
- asigurări de credite;
- asigurări de garanții.

În ceea ce privește produsele de asigurări de viață, Allianz-Țiriac oferă polițe care se încadrează în două clase principale, așa cum sunt ele definite de legislația în vigoare:

- asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare;
- asigurări de viață și anuități care sunt legate de fonduri de investiții.

- credit insurance;
- surety bonds.

For the life insurance products, Allianz-Țiriac Asigurări offers two types of policies:

- life insurance, annuities and supplementary life insurance;
- life insurance and annuities linked to investment funds.

Legea aplicabilă contractului de asigurare, deductibilități / The legislation applicable to the insurance contracts, deductibilities

Legea aplicabilă contractului de asigurare este legea română, în particular, Legea nr. 136/1995 privind asigurările și reasigurările din România, cu modificările și completările ulterioare.

The legislation applicable to the insurance contract is the Romanian Law, namely the law no. 136/1995 concerning the insurance and reinsurance in Romania, with its updates.

Deductibilitățile aplicabile contractelor de asigurare sunt reglementate prin Codul fiscal după cum urmează:

- la calculul impozitului pe profit sunt deductibile cheltuielile cu primele de asigurare, care privesc activele contribuabilului, care sunt aferente obiectului de activitate sau care sunt realizate în contul polițelor ce constituie garanții aferente împrumuturilor angajate, în vederea desfășurării activității (credite bancare, leasing etc.);
- deductibilitate limitată pentru cheltuielile cu primele de asigurare efectuate de angajatori pentru asigurările voluntare de sănătate, în limita a 200 de Euro anual per angajat;
- prevederile enumerate anterior sunt aplicabile și pentru stabilirea venitului impozabil din activități independente (în acest caz fiind, în plus, deductibile și cheltuielile cu primele de asigurare pentru acoperirea riscurilor profesionale);
- despăgubirile și indemnizațiile de asigurare nu sunt venituri impozabile;
- operațiunile de asigurare (inclusiv primele de asigurare) sunt scutite de TVA.

The deductibilities applicable to the insurance contracts are settled by the Fiscal Code as follows:

- the expenses with insurance premiums concerning the contributor's assets, related to the main activity, or made for the policies which represent guarantees for the loans (banking loans, leasing, etc.) are deductible from the profit;
- limited deductibility for the expenses with insurance premiums, made by the employers for the voluntary health insurance, within the limit of 200 Euro annually per employee;
- the previous stipulations are applicable for gross income from independent activities too (in this situation are also deductible the expenses with insurance premiums for covering professional risks);
- the indemnities from insurance are not taxable incomes;
- the insurance operations (including insurance premiums) are exempt from VAT.

Rețea de distribuție, reprezentanțe de despăgubiri / Distribution network, claims locations

Allianz-Țiriac Asigurări operează actualmente în condiții de maximă eficiență sub aspectul reprezentării teritoriale, bazându-se pe una dintre cele mai extinse rețele de sucursale, agenții și birouri de reprezentare de pe piața românească a asigurărilor. Numărul de unități teritoriale Allianz-Țiriac prin intermediul cărora se derulează

Allianz-Țiriac Insurance is currently well represented nationwide, based on one of the largest networks on the Romanian insurance market. With approximately 189 subsidiaries and agencies at the end of 2006, Allianz-Țiriac is present in more than 150 cities in Romania.

activitatea companiei a ajuns, la sfârșitul anului 2006, la 189 de sedii, prezența acestora fiind consemnată în aproximativ 150 de localități din toate județele României.

Pe lângă facilitarea accesului eficient al clienților existenți și potențiali la produsele și serviciile oferite de Allianz-Țiriac Asigurări, birourile locale ale companiei îndeplinesc, de asemenea, rolul de coordonare a activităților de vânzări, pe de o parte, iar pe de altă parte a operațiunilor de soluționare a daunelor. Lista completă a birourilor Allianz-Țiriac Asigurări este disponibilă pe site-ul companiei, la adresa www.allianztiriac.ro.

La nivelul anului 2006, în cadrul birourilor și reprezentanțelor teritoriale ale Allianz-Țiriac (inclusiv din sediul central) și-au desfășurat activitatea un număr mediu de 2.008 persoane. Dintre acestea, 926 de inspectori angajați permanent au avut sarcini de vânzări, formând canalul intern de distribuție a produselor Allianz-Țiriac Asigurări. Rețeaua de distribuție a companiei include, de asemenea, alte două canale externe importante, și anume:

- peste 7.000 de agenți de asigurare care reprezintă societatea Allianz-Țiriac Asigurări în relația cu terții în baza unor contracte de colaborare (6.316 intermediari pentru produse de asigurări generale, respectiv 737 consultanți financiari specializați în distribuția de polițe de asigurări de viață emise de companie);
- 831 agenții de intermediere și societăți de brokeraj în asigurări.

În plus, Allianz-Țiriac Asigurări este aproape de clienții săi din oricare colț al țării prin organizarea celor câteva sute de puncte de constatare a daunelor și unități de reparații auto, proprii și/sau ale partenerilor companiei. Practic, toate sucursalele Allianz-Țiriac Asigurări operează ca puncte de constatare a daunelor pentru clienții (respectiv terții păgubiți de asigurați) societății de asigurări. În plus, Allianz-Țiriac are încheiate parteneriate cu aproape 500 de unități service autorizate în toată țara, care oferă servicii de reparații și/sau de constatare a daunelor auto. Lista completă a acestor unități agreeate care oferă servicii de constatare/reparații auto pentru clienții Allianz-Țiriac Asigurări este disponibilă pe site-ul companiei, la adresa www.allianztiriac.ro.

The local Allianz-Țiriac offices also have their active part in sales coordination and claims solving alongside their job in facilitating the access to the company products and services. The complete list of the company subsidiaries and agencies can be found on-line at the following address: www.allianztiriac.ro.

At the end of 2006, Allianz-Țiriac had round 2.008 employees within all its subsidiaries and agencies (including the head office), out of which 926 permanently employed inspectors representing the internal sales force. The distribution network also includes two important external channels, namely:

- over 7000 insurance agents representing Allianz-Țiriac based on collaboration contracts (6.316 intermediaries for non-life products and 737 financial consultants specialized in selling life insurance policies);
- 831 intermediaries and insurance brokers.

Moreover, Allianz-Țiriac is close to its clients, nationwide, through the few hundreds claims locations and repair shops. All the Allianz-Țiriac subsidiaries operate as claims settlement centers. Besides that, Allianz-Țiriac has partnerships with almost 500 authorized repair shops. The complete list of the repair shops providing claims settlement services is available on-line at the following address: www.allianztiriac.ro.

Capital social și acționariat / Issued capital and share capital structure

Allianz-Țiriac Asigurări face parte din Allianz Group, acționarul majoritar al companiei fiind Allianz New Europe Holding GmbH. Valoarea capitalului social al companiei este de 35.090.601 RON. Numărul de acțiuni emise este de 98.293 titluri cu valoare nominală de 357 lei fiecare.

Structura acționariatului (31.12.2006)	
Allianz New Europe Holding GmbH	51,62%
Vesanio Trading Ltd.	44,01%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	4,37%

Allianz-Țiriac Asigurări is part of Allianz Group; the majority shareholder is Allianz New Europe Holding GmbH. The issued capital amounts to 35.090.601 RON. The number of issued shares is 98.293, each with a nominal value of 357 lei.

Shareholders (31.12.2006)	
Allianz New Europe Holding GmbH	51,62%
Vesanio Trading Ltd.	44,01%
Other shareholders (less than 5% each)	4,37%

Managementul companiei / Company management

Activitatea Allianz-Țiriac Asigurări este condusă de un Consiliu Director, format din șase membri. Acest comitet este responsabil cu definirea strategiei de dezvoltare a companiei și implementarea acesteia. Componenta Consiliului Director și funcțiile deținute de membrii acestuia, valabile la data de 31.12.2006, erau următoarele:

- Cristian Constantinescu – Director General
- Gavril Mureșan – Director General Adjunct, responsabil cu dezvoltarea activităților de asigurări generale
- Ileana Cucoș - Director General Adjunct, responsabil cu dezvoltarea activităților de asigurări de viață
- Cleopatra Marinescu – Director Executiv Financiar
- Marius Balica – Director Executiv Tehnologia Informației
- Joerg Biebel – Director Executiv Control Financiar și Managementul Riscurilor

The company activity is conducted by a Council of six members. The council is responsible for the development strategy and its implementation. The members of the Council, as at 31.12.2006, were:

- Cristian Constantinescu – CEO
- Gavril Mureșan – Deputy General Director, responsible for non-life activity development
- Ileana Cucoș - Deputy General Director, responsible for life activity development
- Cleopatra Marinescu – CFO
- Marius Balica – CIO
- Joerg Biebel – Executive Director Financial Controlling and Risk Management

Consiliul de administrație / Board of directors

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 data de 31.12.2006, era următoarea:

- Dr. Klaus Junker – președinte
- Christian Mueller – membru
- Ion Alexandru Țiriac – membru
- Ileana-Anca Ioan – membru
- Rangam Tapankumar Bir - membru

In compliance with the company statute and the Romanian legislation, the responsibility for administering the company activity is assigned to the Board of directors whose members, as at 31.12.2006, were:

- Dr. Klaus Junker – president
- Christian Mueller – member
- Ion Alexandru Țiriac – member
- Ileana-Anca Ioan – member
- Rangam Tapankumar Bir - member

Activitatea desfășurată în anul financiar 2006 / The activity for the fiscal year 2006

Pentru Allianz-Țiriac Asigurări, obiectivul principal pe termen lung vizează creșterea profitabilă a afacerilor proprii. Rezultatele din ultimii ani confirmă capacitatea companiei de a realiza, constant, performanțe remarcabile atât în ceea ce privește dinamica afacerilor derulate, cât și sub aspectul eficienței activității.

În anul 2006, veniturile totale realizate de Allianz-Țiriac Asigurări au atins un nivel de 1.977,4 milioane lei, în timp ce valoarea totală a cheltuielilor efectuate a fost de 1.938,8 lei, rezultând un profit al exercițiului financiar în valoare brută de 38,6 milioane de lei. Primele brute subscribe de Allianz-Țiriac pe parcursul anului 2006, cumulat din activitățile de asigurări generale și de viață, au atins valoarea de 1.115,8 milioane RON, evidențiind o creștere de 29% față de anul anterior. În valoare absolută, veniturile companiei din activitatea de bază s-au majorat cu aproape 250 milioane RON. Allianz-Țiriac rămâne astfel liderul pieței asigurărilor din România, cu o cotă de piață de 19,5%.

For Allianz-Țiriac Asigurări, the main goal on the long term aims the profitable growth of its own business. The results of the last years confirm the company capacity to constantly achieve remarkable results in respect to the business dynamics and efficiency. In 2006, the total income amounted to 1.977,4 million RON, while the expenses reached the amount of 1.938,8 million RON, thus obtaining a gross profit of 38,6 million RON.

The gross premiums written by Allianz-Țiriac in 2006, cumulated for non-life and life amounted to 1.115,8 million RON, revealing a 29% growth comparing to the previous year. In absolute value, the company incomes from its main activity increased with almost 250 million RON. Allianz-Țiriac also remains the leader on the non-life segment (with a market share of over 22%), while the gross premiums written amounted to 1.028 million RON, exceeding the previous year amount by 227 million RON. The number of new non-life insurance contracts surpassed one million

Allianz-Țiriac Asigurări și-a păstrat, de asemenea, poziția de lider de piață pe segmentul asigurărilor generale (cu o cotă de peste 22 de procente), înregistrând în anul 2006 un nivel al primelor brute subscrise de peste 1.028 milioane lei, cu 227 milioane lei mai mult decât cu un an înainte. Numărul de contracte noi de asigurări generale încheiate de societate în 2006 a depășit cifra de un milion.

Volumul indemnizațiilor brute datorate ca urmare a producerii riscurilor asigurate prin polițe de asigurări generale a contabilizat 210,3 milioane lei la sfârșitul exercițiului financiar 2006, în contextul în care sumele reprezentând despăgubiri efectiv plătite pe parcursul anului respectiv au fost de aproximativ 579 milioane de lei.

În ceea ce privește structura portofoliului de asigurări generale, asigurările auto-casco dețin, în continuare, o pondere majoritară (59,4%), primele brute subscrise depășind valoarea de 610 milioane RON în anul 2006. Allianz-Țiriac rămâne, astfel, cel mai important furnizor de asigurări de avarii și furt auto, deținând aproape o treime din volumul afacerilor de asigurări generate de vânzările de polițe Casco în România.

Cea de a doua clasă de asigurări importantă din portofoliul companiei este asigurarea de răspundere civilă auto, care a contribuit cu 14,5% (149 milioane lei, în valoare absolută) la realizarea veniturilor din prime brute subscrise pe segmentul asigurărilor generale în anul 2006.

Asigurările de incendiu și calamități naturale ocupă locul al treilea ca importanță în portofoliul de asigurări generale al Allianz-Țiriac, cu o pondere de 12,8% și o valoare a primelor brute subscrise de peste 131 milioane lei.

În categoria asigurărilor generale, celelalte clase dețin următoarele ponderi în portofoliul Allianz-Țiriac Asigurări: asigurări de daune la proprietăți – 3,5%, asigurări de răspundere civilă generală – 2,7%, asigurări de credite și de garanții – 2,1%, asigurări de mijloace de transport aeriene, inclusiv răspundere – 1,8%, asigurări de bunuri în tranzit – 1,3%, asigurări de accidente și boală – 1%, asigurări de sănătate – 0,9%.

Pe segmentul asigurărilor de viață, veniturile Allianz-Țiriac Asigurări continuă să înregistreze o dinamică accelerată, primele brute subscrise în anul 2006 depășind nivelul de 87 milioane RON, în creștere cu 33% față de anul anterior. Numărul de contracte de asigurări de viață emise de companie în vigoare la sfârșitul exercițiului financiar era de 35.818.

Această evoluție cantitativă a fost susținută în plan calitativ de continuarea tendinței de diversificare a portofoliului, în condițiile în care, în permanență, a crescut flexibilitatea ofertei pusă la dispoziția clienților de către Allianz-Țiriac Asigurări. Actualmente, compania oferă toate categoriile de produse moderne de asigurări de viață, destinate atât nevoilor individuale, cât și firmelor care doresc să ofere angajaților beneficii suplimentare sub forma de polițe de asigurare. Cele două clase principale de asigurări de viață

in 2006. The volume of gross due indemnities for non-life insurance policies amounted to 210,3 million lei at the end of the financial year 2006, while the paid indemnities achieved the value of 579 million lei.

The motor hull line of business still holds the most important position (59,4%) in the company non-life portfolio, while the value of gross premiums written for this segment surpassed 610 million RON in 2006. Thus, Allianz-Țiriac remains the most important motor hull insurance supplier, with almost a third of the business volume generated by the motor hull insurance on the Romanian market.

The second most important line of business in the company portfolio is the motor third party liability which contributed in 2006 to the total income from the gross premiums written with 14,5% (149 million lei in absolute value).

The insurance for fire and natural calamities rank third in the non-life insurance portfolio (12,8% and 131 million lei- the value of gross written premiums). The other non-life segments are: property – 3,5%, general liability – 2,7%, credits and bounds- 2,1%, aviation, including liability- 1,8%, goods transportation – 1,3%, insurance for accidents and disease- 1%, health insurance- 0,9%.

On the life segment, the company incomes continue to increase, the written premiums for 2006 exceeding 87 million RON, 33% more than the previous year. The number of life insurance contracts issued by the company by the end of the financial year was 35.818.

This quantitative evolution was supported qualitatively by the portfolio diversification, and the increase of offer flexibility for the company clients. Allianz-Țiriac offers now all the modern life insurance products for individuals and companies interested in offering supplementary benefits for their employees. The two life insurance categories contributed to the income from the premiums written as follows:

- life insurance, annuities, and supplementary life insurance

practicare au contribuit la realizarea veniturilor din prime subscrise de Allianz-Țiriac pe segmentul asigurărilor de viață în următoarele proporții:

- asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare – 37%;
- asigurări de viață și anuități care sunt legate de fonduri de investiții – 63%.

În ceea ce privește situația patrimoniului societății la sfârșitul anului 2006, a fost consemnată o creștere a valorii activelor companiei cu 31 de procente, până la o valoare de 1.534 milioane lei. Această majorare se datorează evoluției pozitive a creanțelor (+27%), respectiv plasamentelor deținute (+23%), precum și creșterii nivelului rezervelor tehnice aferente răspunderilor cedate prin contractele de reasigurare încheiate de societate (+66%). Interpretarea evoluției acestor elemente de active evidențiază perspectivele pozitive ale dezvoltării afacerilor companiei, în condiții de eficiență a operațiunilor derulate. Astfel, creanțele se referă, în principal, la sumele ce urmează a fi încasate de companie de la clienți, respectiv de la reasigurători, conform contractelor încheiate cu aceștia, în timp ce partea din rezervele tehnice aferente cedărilor în reasigurare evidențiază estimarea sumelor aflate în sarcina reasigurătorilor ce urmează a fi achitate pentru daunele înregistrate până la sfârșitul anului 2006 de clienții Allianz-Țiriac Asigurări.

În totalul plasamentelor (440,1 milioane lei) deținute de companie la data de 31 decembrie 2006, un procent de 25,3% - adică 111,4 milioane lei - reprezentau investiții realizate de Allianz-Țiriac Asigurări în contul polițelor de asigurări de viață emise.

Pentru produsele de asigurări de viață tradiționale, randamentul mediu anualizat al plasamentelor realizate s-a situat la 7,06%, valoarea activelor care acoperă rezervele aferente acestor contracte atingând valoarea de 5,83 milioane de lei la 31.12.2006. În privința tipurilor de plasamente realizate de companie, în cazul polițelor tradiționale de asigurări de viață acestea au fost reprezentate de titluri de stat emise de instituții guvernamentale din România, respectiv 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 cele 11 fonduri de investiții gestionate de societate, fiecare dintre aceste fonduri evidențind rapoarte diferite ale raportului risc-randament investițional. La sfârșitul anului 2006, valoarea cumulată a activelor nete evidențiate de aceste vehicule investiționale se situa la aproximativ 87 milioane de lei, din care 74,6 milioane de lei reprezentau active localizate în străinătate,

- 37%

- life insurance and annuities linked to investment funds - 63%.

At the end of 2006 there was an increase of the assets value by 31%, reaching the value of 1.534 million lei. This increase was due to the positive evolution of the receivables (+27%), respectively of the placements (+23%), as well as to the increase of the technical reserves ceded in reinsurance (+66%). The interpretation of this evolution underscores the positive development perspectives for the company operations. The receivables refer to the amounts to be collected from the clients, respectively from the reinsurers, according to the reinsurance contracts, while the part of the technical reserves ceded in reinsurance reveals the estimation of the amounts at the reinsurers, to be paid for the claims registered by the end of 2006.

In the total of the placements (440,1 million lei) as at December 31st, 2006, 25,3%- 111,4 million lei- represented investments made by Allianz-Țiriac for the life insurance policies issued by the company.

For the traditional life insurance products, the medium annualized rated capacity of the placements was 7,06%, the value of the assets covering the reserves for these contracts reaching the value of 5,83 million lei as at December 31st, 2006. The placements made for traditional life insurance policies consisted of state titles issued by Romanian government institutions and bank deposits registered at local branches of international banks with high rating.

In what the unit-linked policies are concerned, the company clients have the possibility to choose between 11 investment funds administered by the company, every one of these funds offering different proportions between the risk and the return on investment. At the end of 2006, the cumulated value of the net assets of these investment vehicles was 87 million lei, out of which 74,6 million lei represented assets located abroad and the rest of 12,35 million lei represent placements in financial instruments on the Romanian financial market. The elements describing the way the main funds associated

iar restul de 12,35 milioane lei se referă la fonduri plasate în instrumente ale piețelor financiare din România. Elementele care descriu modul în care au fost administrate principalele fonduri asociate produselor de asigurări de viață cu componentă investițională (tip unit-linked) în perioada 1 ianuarie-31 decembrie 2006 sunt prezentate în continuare:

Fond de investiții	Plasamente		Randa-ment perioada 1 ian. -31 dec. 2006	Activ net 31.12.2006 (lei)
	Tip instrumente	Piște		
Conser-vator	80% obligațiuni și instrumente simi-lare, 20% acțiuni	În principal spațiul UE	1,7%	2.479.763
Clasic	Compoziție echili-brată de acțiuni și obligațiuni corpo-ratiste	UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente	3,9%	6.372.949
Dinamic	Preponderent acțiuni ale compani-ilor internaționale, obligațiuni	UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente	6,4%	7.300.519
Progresiv	Aproape exclusiv acțiuni ale compani-ilor internaționale	UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente	7,9%	38.618.544
Euro-Plus	Obligațiuni guver-namentale, depozite bancare	Spațiul UE	-2,4%	12.705.754
Dolar-Plus	Obligațiuni emise de corporații internaționale și de către Guvernul SUA	SUA	-7,4%	3.224.810
Allianz Index 50	Certificat cu randa-ment garantat emis de Dresdner Bank	UE (produs index-linked Eurostoxx 50)	n.a.*	2.484.061
Leu-Extra	Depozite bancare	România	16,1%	3.207.058
Leu-Plus	Titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești	România	14,0%	8.615.855

* - produs lansat în octombrie 2006

La capitolul pasive, la data de 31 decembrie 2006, ponderea cea mai ridicată, de aproximativ 53%, era deținută de rezervele tehnice brute create de Allianz-Țiriac Asigurări. Acestea au înregistrat o creștere de 30 de procente, până la un nivel de 810 milioane de lei. Principalele categorii de rezerve existente la sfârșitul anului 2006 în conturile societății erau reprezentate de rezervele de prime (în valoare totală de 500 milioane RON pentru întreg portofoliul Allianz-Țiriac), respectiv de rezervele de daune pentru asigurări generale (279 milioane RON), care evidențiază proiecția obligațiilor de plată asumate de companie în contul daunelor produse 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 RON, valoare care depășește cu mult nivelul reținerii unor asemenea riscuri catastrofice în sarcina companiei de asigurări. La data de 31 decembrie 2006, dauna maximă

to the life insurance products with investment component (unit-linked) between January 1st – December 31st 2006 are the following:

Invest-ment funds	Placements		Return on invest-ment for the period Jan. 1 st - Dec. 31 st . 2006	Net asset 31.12.2006 (lei)
	Instruments	Markets		
Conser-vator	80% bonds and similar instru-ments, 20% stocks	Mostly EU	1,7%	2.479.763
Clasic	Balanced structure of stocks and corporate bonds	UE, SUA, Asia-Pacific, emerg-ing markets	3,9%	6.372.949
Dinamic	Mostly stocks (international companies) and bonds	EU, USA, Asia-Pacific, emerg-ing markets	6,4%	7.300.519
Progresiv	Almost exclusively stocks of the inter-national companies	EU, USA, Asia-Pacific, emerg-ing markets	7,9%	38.618.544
Euro-Plus	Government bonds, bank deposits	EU	-2,4%	12.705.754
Dolar-Plus	Bonds issued by international cor-porations and the USA Government	USA	-7,4%	3.224.810
Allianz Index 50	Certificate with guaranteed interest on investment issued by Dresdner Bank	EU (index-linked Eurostoxx 50 product)	n.a.*	2.484.061
Leu-Extra	Bank deposits	Romania	16,1%	3.207.058
Leu-Plus	State titles issued by Romanian government insti-tutions	Romania	14,0%	8.615.855

* - product launched in October 2006

In what the equities and liabilities are concerned, the gross technical reserves represented 53% of it, as at December 31st 2006. This revealed a 30% increase, amounting to 810 million lei. The main reserve categories as at the end of 2006 were represented by the premium reserves (in value of 500 million RON for the entire Allianz-Țiriac portfolio) and the claims reserve for non-life insurance (279 million lei), which reveals the payments obligations assumed by the company for the claims for the non-life insurance portfolio. In compliance with the specific insurance legislation, Allianz-Țiriac has maintained the level of the catastrophe reserve at over 18 million RON, surpassing by far the level of maintaining such risks by the insurance company.

As at December 31st 2006, the maximum possible claim

posibilă aferentă contractelor în vigoare încheiate de Allianz-Țiriac era de 2.101,5 milioane lei, din care 2.096,9 milioane lei se aflau în sarcina reasigurătorilor, conform programelor de reasigurare cumpărate de Allianz-Țiriac Asigurări pentru toate polițele care ofereau acoperire a riscurilor de catastrofe naturale. Programele de protecție catastrofică au fost încheiate cu reasigurători internaționali de prim rang, având ratinguri foarte ridicate, între care pot fi amintiți: Munich Reinsurance Co AG, Swiss Re, Allianz AG, Sindicatele Lloyd's, SCOR, Axa Re etc.

for the company contracts was of 2.101,5 million lei, out of which 2.096,9 million lei were ceded to reinsurers according the reinsurance programs bought by the company for the policies covering the natural catastrophe risks. The catastrophe protection programs were contracted from international reinsurers with high ratings, such as: Munich Reinsurance Co AG, Swiss Re, Allianz AG, Sindicatele Lloyd's, SCOR, Axa Re.

Strategii și perspective de dezvoltare / Strategies and perspectives for development

Obiectivele de dezvoltare ale Allianz-Țiriac vizează menținerea și consolidarea poziției numărul unu pe piața asigurărilor, fără însă a neglija indicatorii de rentabilitate a afacerii. În acest sens, și în viitor vor fi riguros aplicate principiile prudentiale în abordarea tuturor operațiunilor de subscriere a riscurilor. Totodată, vor fi promovate programe de segmentare a portofoliului, în special pe clasele de asigurări auto, acest lucru însemnând practic particularizarea ofertelor pentru fiecare client în parte, astfel încât acestea să evidențieze o mai bună corelație a costurilor percepute cu profilul riscurilor individuale acoperite. Concomitent, vor fi impuse noi standarde de calitate a serviciilor post-vânzare prin eficientizarea controlului și administrării proceselor de despăgubire. Acestea, împreună cu o serie de proiecte aflate în faze de pregătire și implementare vor defini cadrul unui complex program de orientare către nevoile clienților.

Our goal is to maintain and consolidate our position as a leader on the insurance market, without neglecting the rentability indicators. Therefore, the prudential principles shall be applied in the future in respect to the risks underwriting operations. In the same time, portfolio segmentations programs will be applied, especially for the motor insurance portfolio, in order to better correlate the costs with the individual risk profile. Moreover, new quality standards will be applied, by the efficientization of the control and administration of the claims. These, together with other projects to be implemented will define the framework for a very complex customer focus program.

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR Societății ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. la 31 decembrie 2006

- extras -

MANAGEMENT REPORT ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. as at December 31st 2006

-extract-

Prezentare generală și organizare / General information

Societatea Comercială ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. a luat ființă în România, în 1994 (sub denumirea de ASIGURĂRI "ION ȚIRIAC" S.A. – ASIT) conform reglementărilor legale și este autorizată să presteze activități în domeniul asigurărilor. Structura acționariatului la 31 Decembrie 2006 este următoarea:

Allianz New Europe Holding GmbH	51,62%
Vesanio Trading LTD.	44,01%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	4,37%

Societatea își desfășoară activitatea la nivel național prin 41 de sucursale și 148 puncte de lucru și agenții.

Principalele categorii de asigurări pe care le oferă Allianz-Țiriac Asigurări S.A. pe piață sunt:

- Clădiri și conținut
- Accidente persoane
- Medicale pentru călătorii în străinătate
- Autovehicule (CASCO, R.C.A., carte verde, C.M.R.)
- Răspundere civilă generală și profesională
- Credite și garanții
- Pierderi financiare din riscuri asigurate
- Maritime și cargo
- Aviație
- Agricole
- Asigurări de viață

Rețeaua de distribuție este asigurată prin:

- 926 inspectori angajați permanenți ai societății, din care 108 vând asigurări de viață;
- agenți de asigurare în regim de colaborare:
 - 6.316 - pentru asigurările generale;
 - 737 - pentru asigurările de viață;
- 831 agenții de intermediere și societăți de brokeraj.

S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. is a company established in Romania, in August 1994 (under the name ASIGURĂRI "ION ȚIRIAC" S.A.- ASIT) in compliance with the law stipulations and is authorized to perform activities in the field of insurance. The shareholders structure as at December 31st is:

Allianz New Europe Holding GmbH	51,62%
Vesanio Trading Ltd.	44,01%
Others (less than 5% each)	4,37%

The company carries out its activity nationwide through 41 subsidiaries and 148 agencies.

The main insurance types in the Allianz-Țiriac portfolio are:

- Property
- Accidents
- Travel insurance
- Motor (hull, third party liability, green card, carrier liability)
- General and professional liability
- Credits and surety bonds
- Financial losses
- Maritim
- Aviation
- Agricultural
- Life insurance

The distribution network consists of:

- 926 inspectors - full time employees, out of which 108 are selling life insurance products;
- insurance agents - collaboration insurance agents
 - 6.316 - non-life insurance;
 - 737 - life insurance.
- 831 intermediars and brokers.

În anul 2006, Allianz-Țiriac Asigurări S.A. a înregistrat un număr mediu de personal de 2.008, repartizat după următoarea structură:

	NUMĂR	%
Personal operativ	1.132	56,37%
Personal administrativ și de conducere	876	43,63%

Analiza principalilor indicatori de bilanț, specifici societăților de asigurare la 31 decembrie 2006:

	viață	generale
Marja de solvabilitate	1,25	1,86
Coefficientul de lichiditate	3,61	2,19
Gradul de acoperire a rezervelor	1,04	1,22

The average number of employees for the year ended December 31st 2006, was 2.008:

	Number	%
Operative personnel	1.132	56,37%
Administrative personnel and management	876	43,63%

The analysis of the key financial security data, as at December 31st 2006.

	life	general
Solvency margin	1,25	1,86
Liquidity ratio	3,61	2,19
Proportion of eligible assets covering reserves	1,04	1,22

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII / BALANCE SHEET

la data de 31.12.2006 / for the year ended December 31st 2006

ACTIV / ASSET		Nr. rd. / Row no.	NOTE	Sold la/ Balance as per: 12/31/05	Sold la/ Balance as per: 12/31/06
A		B			
A	ACTIVE NECORPORALE / INTANGIBLE ASSETS				
I	Imobilizări necorporale / Intangible assets				
	Cheltuieli de constituire / Set-up costs	01		0	0
	Cheltuielile de dezvoltare / Development costs	02		0	0
	Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale, dacă au fost: / Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights and assets	03		369,354	1,655,711
	Fondul comercial, în cazul în care a fost achiziționat / Goodwill	04		0	0
	Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție / Advance payments and intangible assets in progress	05		11,083	0
	Alte imobilizări necorporale / Other intangible assets	06		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 01 la rd. 06) / (r. 01 to r. 06)	07		380,437	1,655,711
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	14,791,895	14,108,759
	Avansuri și plasamente în imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	09		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 08 la rd. 09) / (r. 08 to r. 09)	10	5	14,791,895	14,108,759
II	Plasamente deținute la societățile din cadrul grupului și sub formă de interese de participare și alte plasamente în imobilizări financiare / Investments in subsidiaries, associates and other placements in financial assets				
	Titluri de participare deținute la filiale din cadrul grupului / Investments in subsidiaries	11	6	5,358,600	5,358,600
	Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților din cadrul grupului / Long term receivables and other financial investments from subsidiaries	12		0	0
	Participări la societățile în care există interese de participare / Investments in associates	13		0	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		0	0
	Alte plasamente în imobilizări financiare / Other investments in financial assets	15		347,768	6,371,783
	TOTAL (rd. 11 la 15) / TOTAL (r. 11 to 15)	16		5,706,368	11,760,383
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		1,008,480	1,641,751
	Obligațiuni și alte titluri cu venit fix / Financial investments in securities with fixed income	18	3	199,823,177	180,278,212
	Părți în fonduri comune de investiții / Parts in common placement funds	19		0	0
	Împrumuturi ipotecare / Mortgage loans	20		0	0
	Alte împrumuturi / Other loans	21		0	0
	Depozite la instituțiile de credit / Deposits to credit institution	22	4	78,544,079	145,367,656
	Alte plasamente financiare / Other financial placements	23		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 17 la rd. 23) / (r. 17 to r. 23)	24		279,375,736	327,287,619
IV	Depozite la societăți cedente / Deposits from reinsurers	25		0	0
C	PLASAMENTE AFERENTE ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTANȚILOR / INVESTMENTS RELATED TO UNIT-LINKED CONTRACTS	26		57,596,180	86,943,273
	TOTAL PLASAMENTE / TOTAL (rd. 10+16+24+25+26) / (r. 10+16+24+25+26)	27		357,470,179	440,100,034

D	PARTEA DIN REZERVELE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR CEDATE ÎN REASIGURARE / TECHNICAL RESERVES FOR CONTRACTS DISPOSED TO REINSURANCE				
I	Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurări generale / Technical provision for contracts ceded to reinsurance for general insurance				
	1. Partea din rezerva de prime aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded -unearned premium	28		145,760,917	236,604,543
	2. Partea din rezervă pentru participare la beneficii și risturnuri aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - policyholder benefit reserve	29		0	0
	3. Partea din rezerva de daune aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded- provision outstanding claims	30		59,415,448	108,854,660
	4. Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded- Other provisions				
	a) Partea din rezerva pentru riscuri neexpire aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded- unexpired risk provision	31		0	0
	b) Partea din rezerva de catastrofă aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - catastrophe provision	32		0	0
	c) Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - other provision	33		0	0
	TOTAL (rd. 28 la 33) / TOTAL (r. 28 to 33)	34	8	205,176,365	345,459,203
II	Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurările 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		0	0
	2. Partea din rezerva de prime aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded-unearned premium	36		3,580,037	795,450
	3. Partea din rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - policyholders benefit reserve	37		0	0
	4. Partea din rezerva de daune aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded-provision outstanding claims	38		84,686	
	5. Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded-Other provisions	39		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 35 la 39) / (r. 35 to 39)	40	8	3,664,723	795,450
III	Partea din rezerva matematică aferentă asigurărilor de viață la 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		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 34+40+41) / (r. 34+40+41)	42		208,841,088	346,254,653
E	CREANȚE / RECEIVABLE				
	Sume de încasat de la societățile din cadrul grupului / Inter-company balances	43		71,391,877	78,520,557
	Sume de încasat din interese de participare / Transactions with associates	44			
	TOTAL / TOTAL (rd. 43 la 44) / (r. 43 to 44)	45		71,391,877	78,520,557
I	Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Receivable from direct insurance				
	Asigurați / Receivable from policyholders	46	9	267,206,061	319,975,158
	Intermediari în asigurări / Receivable from intermediaries	47			
	Alte creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Other receivables from direct insurance	48			
	TOTAL (rd. 46 la 48) / TOTAL (r. 46 to 48)	49		267,206,061	319,975,158
II	Creanțe provenite din operațiuni de reasigurare / Receivables from reinsurance	50	17	180,521,223	266,127,808
III	Alte creanțe / Other receivables	51		8,483,868	6,592,252
IV	Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat / Shareholders - Amounts receivable for subscribed capital	52		0	0
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	Form./ Annex 6	10,393,130	10,035,548
	2. Alte instalații, utilaje și mobilier / Fixtures and fittings	54	Form./ Annex 6	2,384,078	2,592,980
	3. Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	55	Form./ Annex 6	2,430,879	447,006
	TOTAL / TOTAL (rd. 53 la 55) / (r. 53 to 55)	56		15,208,087	13,075,534

	Stocuri / Inventories				
	Materiale consumabile / Consumables	57	7	1,420,344	1,308,186
	Avansuri pentru cumpărări de stocuri / Advance payments for inventories	58		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 57 la 58) / (r. 57 to 58)	59		1,420,344	1,308,186
II	Casa și conturi la bănci / Petty cash and cash at banks	60	10	17,213,077	7,660,226
III	ALTE ELEMENTE DE ACTIV / OTHER ASSETS	61		511	44
G	CHELTUIELI ÎN AVANS / DEFERRED EXPENSES				
I	Dobânzi și chirii înregistrate în avans / Deferred expenses for rent and interest	62		89,538	172,264
II	Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisition costs	63	11	41,171,293	51,122,273
	TOTAL / TOTAL (rd. 64 la 65) / (r. 64 to 65)				
	1. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările generale / Deferred acquisition costs related to general insurance	64		39,440,656	48,831,679
	2. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările de viață / Deferred acquisition costs related to life insurance	65		1,730,637	2,290,594
III	Alte cheltuieli înregistrate în avans / Other deferred expenses	66		297,522	1,482,393
	TOTAL / TOTAL (rd. 62+63+66) / (r. 62+63+66)	67		41,558,353	52,776,930
	TOTAL ACTIV / TOTAL ASSETS	68		1,169,695,105	1,534,047,093
	PASIV / EQUITY AND LIABILITIES				
A	CAPITAL ȘI REZERVE / CAPITAL AND RESERVES				
I	Capital / Capital				
	Capital social din care: / Share capital out of which:	69		30,470,830	35,090,601
	- capital subscris vărsat / subscribed called up capital	70	12	30,470,830	35,090,601
II	Prime de capital / Premium related to shared capital	71			
III	Rezerve din reevaluare / Revaluation reserve land and buildings	72	13	7,570,450	7,607,583
IV	Rezerve / Reserves				
	1. Rezerve legale / Legal reserves	73	13	6,094,166	7,018,120
	2. Rezerve statutare sau contractuale / Statutory or contractual capital reserve	74		0	0
	3. Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve de reevaluare / Reserves due to the surplus obtained from revaluation reserves	75	13	1,578,775	1,814,184
	4. Alte rezerve / Other reserves	76	13	13,388,059	17,913,101
	5. Acțiuni proprii / Reserve for own shares	77		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 73 la 76-77) / (r. 73 to 76-77)	78		21,061,000	26,745,405
V	Rezultatul reportat / Retained earnings				
	Profitul nerepartizat / Profit carried forward	79		48,895,376	60,964,843
	Pierdere neacoperită / Loss carried forward	80		11,889,121	11,373,381
	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS29 (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
	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS mai puțin IAS29 / 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 fundamentale / Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (credit balance)	83		0	0
	Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale (sold debtor) / Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (debit balance)	84	14	383,009	383,009
	Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea politicilor 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		0	0
	Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea politicilor contabile conforme cu Directivele Europene (sold debtor) / Retained earnings due to the adoption for the first time of accounting policies based on EU regulation(debit balance)	86	14	1,295,786	1,295,786
	Rezultatul reportat / Result carried forward			0	0
VI	Rezultatul exercițiului / Profit / loss for the period				
	Profit / Current year profit	87		36,018,334	31,119,900
	Pierdere / Current year loss	88			
VII	Repartizarea profitului / Distribution of profit	89		0	923,954

	TOTAL / TOTAL (rd. /r. 69+71+72+78+79-80+81-82+83-84+85-86+87-88-89)	90		131,888,156	148,992,284
B	DATORII SUBORDONATE / SUBORDINATE LIABILITIES	91			
C	REZERVE TEHNICE / TECHNICAL RESERVES				
	I. Rezervele tehnice privind asigurările generale / Technical reserves for general insurance-gross	92	8	604,647,535	780,166,648
	1. Rezerva de prime privind asigurările generale / Unearned premium reserve - gross	93		381,433,263	483,062,539
	2. Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările generale / Policyholders benefit reserve-gross	94		0	0
	3. Rezerva de daune privind asigurările generale / Outstanding claim provision-gross	95		205,056,392	278,946,229
	a. Rezerva de daune avizate / Outstanding claim provision-reported	96		167,027,824	210,276,566
	b. Rezerva de daune neavizate / Outstanding claim provision-IBNR	97		38,028,568	68,669,663
	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 neexpirate / Unexpired risk provision-gross	99		0	0
	b) Rezerva de catastrofă / Catastrophe provision-gross	100		18,157,880	18,157,880
	c) Alte rezerve tehnice / Other technical reserves -gross	101		0	0
	II. Rezervele tehnice privind asigurările de viață / Technical reserve for life insurance	102	8	20,460,104	29,778,838
	1. Rezerve matematice / Mathematical reserves -gross	103	15	8,181,939	12,041,131
	2. Rezerva de prime asigurări de viață / Unearned premium reserve -gross	104		11,974,292	16,571,907
	3. Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările de viață / Policyholders benefit reserve-gross	105		185,218	269,423
	4. Rezerva de daune privind asigurările de viață / Outstanding claims reserve related to life insurance-gross	106		118,655	896,377
	a) Rezerva de daune avizate / Outstanding claim provision-reported	107		118,655	896,377
	b) Rezerva de daune avizate / Outstanding claim provision-IBNR	108		0	0
	5. Alte rezerve tehnice / Other technical reserves	109		0	0
	III. Rezerva de egalizare / Equalization reserves	110		0	0
	TOTAL / TOTAL (rd. 92+102+110) / (r. 92+102+110)	111		625,107,639	809,945,486
D	REZERVA MATEMATICĂ AFERENTĂ ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTANȚILOR / TECHNICAL RESERVES FOR UNIT-LINKED CONTRACTS	112		57,601,305	86,936,890
E	PROVIZIOANE / PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES				
	Provizioane pentru pensii și alte obligații similare / Provisions for annuities and other similar obligations	113		0	0
	Provizioane pentru impozite / Provisions for taxes	114		807,440	20,999
	Alte provizioane / Other provisions for risks and charges	115	16	6,070,391	13,851,521
	TOTAL / TOTAL (rd. 113 la 115) / (r. 113 to 115)	116		6,877,831	13,872,520
F	DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURĂTORI / DEPOSITS RECEIVED FROM REINSURANCE COMPANIES	117		0	0
G	DATORII / LIABILITIES				
	Sume datorate societăților din cadrul grupului / Debts towards companies within the group	118		0	0
	Sume datorate privind interesele de participare / Debts towards associates	119		0	0
I	Datorii provenite din operațiuni de asigurare directă / Liabilities from direct insurance	120		330,224	625,429
II	Datorii provenite din operațiuni de reasigurare / Liabilities from reinsurance	121	17	215,945,689	306,741,250
III	Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni / Borrowings from debt securities issued	122		0	0
IV	Sume datorate instituțiilor de credit / Liabilities due to credit institution	123		0	0
V	Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale / Other liabilities including fiscal liabilities and debts for social security	124	18	58,044,159	68,138,458
	TOTAL / TOTAL (rd. 118 la 124) / (r. 118 to 124)	125		274,320,072	375,505,137
H	VENITURI ÎN AVANS / DEFERRED INCOME				
I	Subvenții pentru investiții / Allowances for investment	126		0	0
II	Venituri înregistrate în avans / Deferred income	127	19	73,900,102	98,794,776
	TOTAL / TOTAL (rd. 126 la 127) / (r. 126 to 127)	128		73,900,102	98,794,776
	TOTAL PASIV / TOTAL EQUITY + LIABILITIES (rd. / r. 90+91+111+112 +116+117+125+128)	129		1,169,695,105	1,534,047,093

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT
La data de 31.12.2006 / For the year ended December 31st 2006
Contul tehnic al asigurării generale / Technical account for non life insurance

Denumirea indicatorilor / Description	Nr. rd./ No. Row	Nota/Note	12/31/05	12/31/06
1. Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance				
a) venituri din prime brute subscrise (+) / gross written premium (+)	01		801,677,832	1,028,655,452
b) prime cedate în reasigurare (-) / premiums ceded in reinsurance (-)	02		319,475,044	549,681,027
c) variația rezervei de prime (+/-) / change in premium reserve (+/-)	03		84,443,973	101,629,276
d) variația rezervei de prime, cedate în reasigurare (+/-) / change in premium reserve ceded in reinsurance (+/-)	04		48,846,420	90,843,626
TOTAL / TOTAL (rd. 01-02-03+04) / (r. 01-02-03+04)	05	20	446,605,235	468,188,775
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		67,526,830	123,939,870
4. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expenses, net of reinsurance				
a) daune plătite: / claims paid:	08		287,453,336	300,202,430
- sume brute / gross	09		416,129,290	579,073,796
- partea reasiguratorilor(-) / reinsurance (-)	10		128,675,954	278,871,366
b) variația rezervei de daune, netă de reasigurare: (+/-) / change of claim reserve, net of reinsurance (+/-)	11		28,888,183	24,061,404
TOTAL / TOTAL (rd. 09-10+11) / (r. 09-10+11)	12	22	316,341,519	324,263,834
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 / TOTAL (rd. 13+14+15) / (r. 13+14+15)	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	24	110,328,705	147,296,269
b) variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate (+/-) / change in deferred acquisition costs (+/-)	19	24	-9,046,935	-9,987,658
c) cheltuieli de administrare / administrative expense	20	24;26	80,928,690	92,751,305
d) comisioane primite de la reasiguratorii și participări la beneficii (-) / commissions from reinsurance (-)	21	24	80,183,619	135,867,633
TOTAL / TOTAL (rd. 18+19+20-21) / (r. 18+19+20-21)	22	24	102,026,841	94,192,283
8. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expense, net of reinsurance	23		65,857,902	133,176,262
9. Variația rezervei de egalizare (+/-) / Change in equalization reserve (+/-):				
- suma brută / gross	24			
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)	25			
TOTAL / TOTAL (rd. 24-25) / (r. 24-25)	26			
10. Rezultat tehnic al asigurării generale / Technical result for general insurance				
Profit / Profit (rd. /r. 05+06+07-12-16-17-22-23-26)	27		29,905,803	40,496,266
Pierdere / Loss (rd. / r. 12+16+17+22+23+26-05-06-07)	28			

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT
La data de 31.12.2006 / For the year ended December 31st 2006
Contul tehnic al asigurării de viață / Technical account for life insurance

Denumirea indicatorilor / Description	Nr.rd. /Row	Nota / Note	12/31/05	12/31/06
A	0			1
1. Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance				
a) venituri din prime brute subscribe (+) / gross written premiums (+)	01		65,348,890	87,178,238
b) prime cedate în reasigurare (-) / premiums ceded in reinsurance (-)	02		5,321,665	-1,124,045
TOTAL / TOTAL (rd. 01-02) / (r. 01-02)	03	21	60,027,225	88,302,283
2. Venituri din plasamente / Investment income				
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare, cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from investments in subsidiaries and associates	04			
b) Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului: / Income from other financial placements	05		10,206,291	18,658,592
- venituri provenind din terenuri și construcții / income from land and buildings	06			
- venituri provenind din alte plasamente / income from other financial investments	07		10,206,291	18,658,592
c) Venituri din diminuarea sau anularea provizioanelor cu plasamentele / Income from change in provisions for investments	08			
d) Venit provenit din realizarea plasamentelor / Income from change in provisions for investments	09		293,293	359,781
TOTAL / TOTAL (rd. 04+05+08+09) / (r. 04+05+08+09)	10	25	10,499,584	19,018,373
3. Plus valori nerealizate din plasamente / Plus values unrealized related to investments	11			
4. Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance	12		5,690,452	6,371,489
5. Cheltuieli cu daunele nete de reasigurare / Claims expenses, net of reinsurance.	13	23	9,434,305	16,078,145
TOTAL / TOTAL (rd. 15+16+18-19) / (r. 15+16+18-19)				
a) sume plătite: / claims paid:	14		9,429,307	15,200,985
- sume brute / gross	15		9,742,919	18,888,142
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)	16		313,612	3,687,157
b) variația rezervei de daune (+/-) / change in claim reserves	17		4,998	877,160
- suma brută / gross	18		71,728	792,474
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)	19		66,730	-84,686
6. Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață / Change in technical reserve, out of which:				
TOTAL / TOTAL (rd. 22-23+25-26+28-29) / (r. 22-23+25-26+28-29)	20		9,935,479	11,582,686
a) variația rezervei matematice / change in mathematical reserve	21		6,018,546	4,116,279
- suma brută / gross	22		6,018,546	4,116,279
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)	23			0
b) variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri / change in policyholder benefit reserves	24		128,614	84,205
- suma brută / gross	25		128,614	84,205
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)	26			0
c) variația altor rezerve tehnice / change in other technical reserves	27		3,788,319	7,382,202
- suma brută / gross	28		6,698,184	4,597,614
- partea reasiguratorilor (-) / reinsurance (-)	29		2,909,865	-2,784,588
7. Variația rezervelor tehnice privind contractele în unități de cont / Change in technical reserves for unit-linked contracts (+/-)	30		29,667,597	34,473,838
- suma brută / gross	31		29,667,597	34,473,838
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)	32			
8. Cheltuieli de exploatare nete: / Net acquisition and administrative costs:				
a) cheltuieli de achiziții / acquisitions costs	33	24	14,650,136	26,676,941

b) variația sumei cheltuielilor de achiziții reportate / change in deferred acquisition costs (+/-)	34	24	-653,685	-384,303
c) cheltuieli de administrare / administrative expense	35	24;26	8,797,891	12,782,710
d) comisioane primite de la reasuratori și participări la beneficii (-) / commissions from reinsurance (-)	36	24	812,969	337,902
TOTAL / TOTAL (rd. 33+34+35-36) / (r. 33+34+35-36)	37	24	21,981,373	38,737,446
9. Cheltuieli cu plasamente: / Expenses related to investments:				
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / investments administration expenses, including interest expense	38		125,507	455,878
b) cheltuieli privind constituirea provizioanelor pentru plasamente / provisions set-up for investments expenses	39			0
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor / loss from disposal of investments	40		3,985,027	13,787,609
TOTAL / TOTAL	41		4,110,534	14,243,487
10. Minus valori nerealizate din plasamente / Minus values unrealized related to investments	42			0
11. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expenses, net of reinsurance	43		692,038	0
12. Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul netehnic / Net investment income portion transferred to non-technical account	44			0
13. Rezultatul tehnic al asigurării de viață / Technical result for life insurance				
Profit / Profit	45		395,935	0
Pierdere / Loss	46			1,423,457

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT
Contul netehnic / Non-technical account
la data de 31 decembrie 2006 / as at December 1st 2006

Denumirea indicatorilor / Description	Nr.rd./ Row	Nota/ Note	Exercițiul precedent / Year 12/31/2005	financiar încheiat / Year 12/31/2006
1. Rezultatul tehnic al asigurării generale / Technical result for non life insurance				
Profit / Profit	01		29,905,803	40,496,266
Pierdere / Loss	02			
2. Rezultatul tehnic al asigurării de viață / Technical result for life insurance				
Profit / Profit	03		395,935	
Pierdere / Loss	04			1,423,457
3. Venituri din plasamente / Investment income				
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare, cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from investments in subsidiaries and associates	05		178,141	0
b) Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului: / Income from other financial placements:	06		20,032,932	20,585,876
- venituri provenind din terenuri și construcții / income from land and buildings	07		58,957	39,757
- venituri provenind din alte plasamente / income from other financial investments	08		19,973,975	20,546,119
c) Venituri din diminuarea sau anularea provizioanelor cu plasamentele / Income from change in provisions for investments	09		229,893	9,036
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor / Gain from disposal of investments	10		641,502	0
3. Plus valori nerealizate din plasamente / Plus values unrealized related to investments				
TOTAL / TOTAL (rd. 05+06+09+10) / (r. 05+06+09+10)	11		21,082,468	20,594,912
4. Cota din venitul net al plasamentelor transferată din contul tehnic al asigurării de viață / account for life insurance	12			
5. Cheltuieli cu plasamentele / Expenses related to investments	13		3,013,759	3,741,570
TOTAL / TOTAL (rd. 14+15+16) / (r. 14+15+16)				
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / investments administration expenses, including interest expenses	14		1,912,975	2,964,894
b) cheltuieli privind constituirea provizioanelor pentru plasamente / change in provisions for investments	15		411,599	776,676
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor / loss from disposal of investments	16		689,185	0
6. 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	17			
7. Alte venituri netehnice / Other non-technical income	18		21,197,153	14,526,291
8. Alte cheltuieli netehnice, inclusiv provizioanele / Other non technical expenses including	19		28,255,779	31,859,115
9. Rezultatul curent / Current result				
Profit / Profit	20		41,311,821	38,593,327
Pierdere / Loss	21			
10. Venituri extraordinare / Extraordinary income	22			
11. Cheltuieli extraordinare / Extraordinary expense	23			
12. Rezultatul extraordinar / Extraordinary result				
Profit / Profit	24			
Pierdere / Loss	25			
13. Venituri totale / Total income	26		1,450,648,732	1,977,433,403
14. Cheltuieli totale / Total expense	27		1,409,336,911	1,938,840,076
15. Rezultatul brut / Gross result				
Profit / Profit	28		41,311,821	38,593,327
Pierdere / Loss	29			
16. Impozit pe profit / Income tax	30	27	5,293,487	7,473,427
17. Alte impozite / Other taxes	31		0	0
18. Rezultatul net al exercițiului / Net result for the period				
Profit / Profit	32		36,018,334	31,119,900
Pierdere / Loss	33			

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALULUI PROPRIU / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Element al capitalului propriu / Item	Sold la/ Balance at 12/31/05	Creșteri / Increase		Reduceri / Decrease		Sold la/Balance at 12/31/06
		Total din care/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer	Total din care/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer	
0	1	2	3	4	5	6
Capital subscris / Share capital	30,470,830	4,619,771				35,090,601
Prime de capital / Premium related to shared capital						
Rezerve din reevaluare / Revaluation reserve	7,570,450	272,542		235,409	235,409	7,607,583
Rezerve legale / Legal reserves	6,094,166	923,954				7,018,120
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	1,578,775	235,409	235,409			1,814,184
Alte rezerve / Other reserves	13,388,059	10,426,995	5,999,900	5,901,953		17,913,101
Acțiuni proprii / Reserve for own shares						
Rezultat reportat / Retained earnings						
Profit nerepartizat / Profit carried forward	37,006,255	36,018,334		23,433,127	5,999,900	49,591,462
Pierdere neacoperită / Loss carried forward						
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	0		0		1,295,786
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale / Other retained earnings due to the correction of the fundamental errors						
Sold creditor / Credit balance	0		0	0		0
Sold debtor / Debit balance	383,009	0		0		383,009
Rezultatul exercițiului financiar / Result of the period						
Sold creditor / Credit balance	36,018,334	31,119,900		36,018,334	0	31,119,900
Sold debtor / Debit balance						
Repartizarea profitului / Profit distribution	0	923,954				923,954
Total capitaluri proprii / Total equity	131,888,156	82,692,951	6,235,309	65,588,823	6,235,309	148,992,284

Notele anexă de la pagina 35 la pagina 74 sunt parte integrantă a situațiilor financiare.

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE / CASH FLOW STATEMENT
la data de 31 decembrie 2006 / for the year ended December 31st 2006
pentru asigurările generale / for general insurance

a) Metoda directă / Direct method	Nota/ Note	2005	2006
Fluxuri de numerar din activități de exploatare: / Cash flows from operating activities			
- Încasările în numerar din primele brute / Incoming payments from gross premiums		728,780,053	966,138,503
- Plățile în numerar privind primele de reasigurare / Payments of premiums ceded in reinsurance;		210,080,060	468,783,233
- Plățile în numerar privind daunele / Payments of claims		442,874,536	622,409,271
- Încasările în numerar privind daunele aferente reasigurării / Incoming payments from claims ceded		80,935,598	226,559,075
- Plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / Payments to suppliers of goods and services		11,410,422	11,123,693
- Payments of salaries and other payments on behalf of employees		38,791,656	46,947,645
- Plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare și brokeri de asigurare / Payments related to commissions for insurance intermediaries		69,299,062	95,064,390
- Încasări în numerar privind comisioanele aferente reasigurării / Incoming payment form from reinsurer related to commissions		57,545,879	136,073,445
- Plățile în numerar de impozite și taxe / Payments related to taxes and contribution to authorities.		43,916,486	36,316,737
Numerar net din activități de exploatare (A) / Net cash flow from operating activities (A)		50,889,308	48,126,054
Fluxuri de numerar din activități de investiții / Cash flow from investing activities			
- Plățile nete în numerar pentru achiziționarea de alte active corporale și necorporale pe termen lung / - Payments for acquisitions of non-current tangible asset and intangible assets		5,541,956	8,250,079
- Încasările nete în numerar din vânzarea de terenuri și construcții / Incoming payments from disposal of land and buildings		2,370,795	647,421
- 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		25,455,993	44,618,875
- Încasările în numerar din vânzarea de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți / Incoming payment from disposal of own equity instruments and long term receivable			
- Avansurile în numerar și împrumuturile efectuate către alte părți / Payment as cash advances and loans granted to related parties		9,050,000	7,128,680
- 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			
- Încasările în numerar din dividende, dobânzi și asimilate / Incoming payment from dividends and interest		770,101	602,158
- Încasări din câștiguri plasamente/investiții / Incoming payment from realized income from investments and placements		13,807,431	17,561,189
Numerar net din activități de investiții (B) / Net cash flow from investing activities (B)		-23,099,622	-41,186,866
Fluxuri de numerar din activități de finanțare / Cash flow from financing activities			
- Încasări de numerar pentru majorare de capital social / Incoming payment from capital increase			4,619,771
- Plăți de numerar de la asigurările de viață / Payment to life insurance segment			11,349,316
- Încasări de numerar de la asigurările de viață / Incoming payment from life insurance		6,456,162	
- Plățile în numerar a dividendelor acționarilor / Profit distribution to shareholders as dividends		15,014,121	17,837,021
Numerar net din activități de finanțare (C) / Net cash flow from financing activities (C)		-21,470,283	-1,867,934
Numerar la începutul perioadei / Cash and cash equivalents at beginning of period	31	39,226,658	45,546,061
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar (A + B + C) / Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)		6,319,403	5,071,254
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at end of period	31	45,546,061	50,617,315

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE / CASH FLOW STATEMENT
la data de 31 decembrie 2006 / for the year ended December 31st 2006
pentru asigurările de viață / for life insurance

a) Metoda directă / Direct method	Nota/ Note	2005	2006
Fluxuri de numerar din activități de exploatare: / Cash flows from operating activities:			
- Încasările în numerar din primele brute / Incoming payment from gross premiums		61,463,857	85,290,905
- Încasări din câștiguri plasamente/investiții / Incoming payment from investments and placements		6,320,352	4,766,334
- Plățile în numerar privind primele de reasigurare / Payments of premiums ceded in reinsurance		3,995,904	22,867
- Plățile în numerar privind daunele / Payments for claims		3,660,119	7,607,154
- Încasări în numerar din comisioane primite de la reasigurători / Incoming payment from reinsurers related to commissions		393,444	924,903
- Plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / Payments to suppliers of goods and services		6,674,921	9,074,296
- Plățile în numerar către și în numele angajaților / Payments of salaries and other payments on behalf of employees		6,231,548	10,394,091
- Plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare / Payments related to commissions for insurance intermediaries		6,539,197	15,026,611
- Plăți în numerar de impozite și taxe / Payments related to taxes and contribution to authorities		3,008,785	3,973,836
- Alte plăți aferente activității de exploatare / Other payments related to operating activity		1,017,325	6,022,415
Numerar net din activități de exploatare (A) / Net cash flow from operating activities (A)		37,049,854	38,860,872
Fluxuri de numerar din activități de investiții / Cash flow from investing activities			
- Plățile nete în numerar pentru achiziționarea de terenuri, construcții și alte active corporale și necorporale pe termen lung / Payments for acquisitions of land and buildings and other non-current tangible and intangible assets		650,817	1,044,509
- Plățile în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți / Incoming payment from disposal of equity investments of other companies and other long term receivable		24,078,580	37,427,278
- Plăți numerar din dividende, dobânzi și asimilate / Payments for interest and dividends		122,254	440,811
Numerar net din activități de investiții (B) / Net cash flow from investing activities (B)		-24,851,651	-38,912,598
Fluxuri de numerar din activități de finanțare / Cash flow from financing activities			
- Veniturile în numerar din emisiunea de acțiuni și alte instrumente de capital propriu / Incoming payment for own shares issued and other equity instruments			
- Alte venituri în numerar / Incoming payment for other incomes			
- Încasări de numerar / Other cash incoming payment			
- Rambursările în numerar ale unor sume împrumutate / Payment for reimbursements of loans		6,456,162	11,349,316
- Plățile în numerar a dividendelor acționarilor / Payments of dividends			
Numerar net din activități de finanțare (C) / Net cash flow from financing activities(C)		6,456,162	-11,349,316
Numerar la începutul perioadei / Cash and cash equivalents at beginning of period	31	3,475,022	22,129,387
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar (A + B + C) / Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)		18,654,365	-11,401,042
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at end of period	31	22,129,387	10,728,345

Notele anexă de la pagina 35 la pagina 74 sunt parte integrantă a situațiilor financiare / Disclosures from page 35 to 73 are part of the year end financial statement.

Note la situațiile financiare individuale

S.C. Allianz-Țiriac Asigurări S.A.

(exercițiul încheiat la 31 decembrie 2006)

Notes to the financial statements

(year ended December 31st, 2006)

1. Aspecte generale / General view

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 prin agențiile și punctele de lucru din țară. Principala activitate a Societății o reprezintă asigurările generale și de viață.

Societatea este entitate afiliată a ALLIANZ SE, companie cu sediul social în Germania, Koniginstrase 28, D-80802 Munchen.

S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI 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 an operational entity of ALLIANZ SE, company with the Head Office in Germany, Koniginstrasse 28, D-80802 Munchen.

2. Politici și metode contabile / Significant accounting policies

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 2006 se referă numai la Societate, ca entitate individuală, și nu consolidează operațiunile filialelor acesteia S.C. ASIT Real Estate S.R.L și Fundația „Allianz pentru România”.

Conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor Nr. 3129/2005 („Ordinul 3129/2005”), pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2006, Societatea va întocmi și un set de situații financiare consolidate în calitate de societate-mamă (consolidantă) pentru cele două filiale S.C. ASIT Real Estate S.R.L și Fundația „Allianz pentru România”. Acest set de situații financiare consolidate va fi întocmit, conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor Nr. 2/2007 până la data de 30 septembrie 2007. Prezentele situații financiare individuale sunt întocmite în conformitate cu:

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 31st, 2006, present the Company as a stand-alone entity, and do not consolidate the operations of its subsidiaries, S.C. ASIT Real Estate S.A. and “Allianz pentru Romania” Foundation.

For the year ended December 31st, 2006, the Company will also prepare consolidated financial statements, as parent company, for its two subsidiaries S.C. ASIT Real Estate S.R.L. and “Allianz pentru Romania” Foundation, in accordance with the Insurance Supervision Commission’s Order No. 3129/2005. The consolidated financial statements will be prepared until September 30th, 2007 in accordance with the requirements stated by the Order No. 2/2007 issued by the Insurance Supervising Commission.

1. Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor Nr. 3129/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene specifice domeniului asigurărilor, 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. 2/2007 pentru aprobarea Precizărilor privind încheierea exercițiului financiar 2006 la societățile din domeniul asigurărilor.

Situațiile financiare individuale cuprind:

- Bilanț
 - Cont de profit și pierdere
 - Situația modificărilor în capitalurile proprii
 - Situația fluxurilor de trezorerie
 - Notele explicative la situațiile financiare individuale anuale
- Exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2006 este primul în care Societatea prezintă situațiile financiare în conformitate cu Ordinul 3129/2005. Situațiile financiare ale exercițiilor financiare precedente au fost întocmite și raportate în conformitate cu normele românești de contabilitate stipulate în Legea 82/1991 și în conformitate cu OMFP nr. 2328/2390/2001. Principiile și politicile contabile prevăzute în Ordinul 3129/2005 au fost aplicate prospectiv de către societate.

Pentru ca informațiile să fie comparabile, anumite elemente din situațiile financiare întocmite la 31 decembrie 2005 au fost reclasificate, pentru a fi în conformitate cu cerințele de întocmire a prezentelor situații financiare individuale.

(b) Bazele întocmirii situațiilor financiare

Prezentele situații financiare individuale au fost 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.

These financial statements are prepared in accordance with:

1. The Insurance Supervision Commission’s Order No. 3129, dated December 2005 (“Order 3129/2005”), regarding the insurance specific accounting regulations harmonized with European Directives, that stipulates:

- The European Economic Directives regulation no. 91/674/EEC, dated December 19th, 1991, regarding the annual and consolidated financial statements of insurance companies, published in the Official European Economic Journal no. L 374, dated December 31st, 1991, and its updates;
 - The European Economic Community Directive IV no. 78/660/EEC, dated July 25th 1978, regarding the annual accounts of the specific commercial companies, published in the Official European Economic Journal no. L 222, dated August 14th, 1978, and its updates;
2. The republished Romanian Accounting Law No. 82/1991
 3. The Insurance Supervision Commission’s Order No. 2/2007 with reference to year end closing 2006 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

The financial year ended 2006 is the first year the Company presents the financial statements according to the legal requirements settled by the Order 3129/2005. Financial statements for previous years were prepared based on the legal requirements of the Law 82/1991 and the Ministry of Finance Order No. 2328/2390/2001. The change in the accounting policies was applied prospectively by the Company.

Considering the above mentioned circumstances, certain items from the financial statements as at December 31st, 2005 were reclassified as to allow the comparability of information presented in the current year’s financial statements.

(b) Basis of preparation

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

(c) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated in RON at the Romanian National Bank foreign exchange rate ruling 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 RON, using the Romanian National Bank exchange rate at the balance sheet date.

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	31/12/2005	31/12/2006	Currency
Dolar (USD)	1: RON 3,1078	1: RON 2,5676	US Dollar (USD)
Euro (EUR)	1: RON 3,6771	1: RON 3,3817	Euro (EUR)

(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 2006, 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 reportate.

(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 subscrise

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

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 the major foreign currencies at the end of 2006 were:

(d) Estimates

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

The areas subject to these estimates 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) Going concern basis

Financial statements for the year ended December 31st, 2006, 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 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 RON at the historical exchange rate at the underwriting date.

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 cea proporție a costurilor de achiziție care corespund rezervei de primă.

Cheltuielile de achiziție reportate sunt calculate pentru fiecare poliță. Pentru primele încasate în avans s-au înregistrat comisioane plătite în avans. Alte costuri de achiziție au fost înregistrate ca și cheltuieli ale perioadei în care au intervenit. Cheltuielile cu comisioanele sunt înregistrate în contrapartidă cu datoria către intermediarii în asigurări pe baza contractelor de mandat existente și a polițelor încheiate pentru care s-au recunoscut primele brute subscrise. Datorită faptului că sumele sunt exigibile conform contractelor de mandat, pentru cheltuielile cu comisioanele s-au înregistrat cheltuieli reportate, care se diminuează pe măsura expirării riscului și câștigării veniturilor din prime.

Daune

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

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

Cu toate că managementul consideră că suma brută a rezervei de daune și a recuperărilor de la reasigurători 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 reasigurătorilor și recuperabile de la aceștia. Sumele estimate a fi recuperabile de la reasigurători, aferente daunelor neplătite și cheltuielile de ajustare sunt înregistrate separat de sumele estimate a fi plătibile asiguraților. Sumele recuperabile de la reasigurători 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 Asigurărilor pentru punerea în aplicare a Normelor privind metodologia de calcul și evidență a

Deferred acquisition costs

Deferred acquisition costs are expenses incurred during the policies acquisition process. Acquisition costs comprise commissions, variable expenses related to policy-issuing and underwriting process, relating directly to the production of the business. 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 together with the 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.

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 payment of claims. The reinsurance recoveries are presented separately as assets. Where possible, reserves are presented net of prudential estimations for recoveries.

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 reinsured policy and 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 Supervision Commission, and its updates. This order addresses the methods of calculation and booking

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 neexpirate ale contractelor de asigurare, astfel încât diferența dintre volumul primelor brute subscrise și această rezervă să reflecte primele brute alocate părții din riscurile expirate la data calculării. Rezerva de prime constituită 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 2006 este suficientă pentru acoperirea plății acestor daune întâmplare, dar neavizate.

(iv) Rezerva pentru riscuri neexpirate

Rezerva pentru riscuri neexpirate 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 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

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

(ii) Claim reserve

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

Claim reserve is computed for the reported claims, starting with the predictable expenses to be made in the future in order to cover them. It is computed for each insurance contract for which the insured event has occurred and it has been reported. The final value of the reserve 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 based on management’s estimations, statistical data and actuarial calculations for claims incurred but not reported.

The results of the IBNR estimation, based on the actuarial calculations is presented to the Committee for Reserves Establishment who gathers every trimester and establishes the IBNR to be registered.

The company management considers that the IBNR reserve registered as at December 31st, 2006 is sufficient for covering the payment of the 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 closure of the financial year, if considered that the settled premium reserve does not cover the future estimated claims.

(v) Catastrophe reserve

Catastrophe reserve is determined monthly as a minimum of 5% of gross written premiums for the contracts which relate to catastrophic risks, until the reserve reaches at least the own retention level or 10% of the accumulated limits of responsibility 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

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 aferente 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. 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 creează și menține rezerve tehnice în conformitate cu Ordinul 3111/2003 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor. Conținutul și modul de calcul al rezervelor 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

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 unit-linked products, gross written premiums represent the value of the due premiums during a reporting period.
- For all others clauses, gross written premium is determined as follows:
 - for more than one year period contracts, with encashment by installments, gross written premiums represent the value of premiums collected and expected to be collected during in one year time; for single premium contracts, gross written premium is the gross written premium for the contract.
 - for up to one year period contracts, gross written premium is the value of premiums collected or to be collected for the insurance contract.

Deferred acquisition cost

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

Technical reserve for life insurance operations

The Company sets up and maintains technical reserves in accordance with Order 3111/2003 issued by the Insurance Supervision 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 evaluated 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 represents the difference between

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 3111/2003 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor, cu modificările ulterioare și reprezintă valoarea actuarială a obligațiilor financiare ale Asiguratorului după deducerea valorii actuariale a obligațiilor financiare ale Asiguratului. Menționăm că rezervele matematice se evaluează folosind o metodă actuarială prospectivă luându-se în calcul valoarea obligațiilor aferente fiecărui contract în parte.

Rezervele se constituie luând în calcul ani întregi și folosind o formulă de interpolare liniară. Valorile de răscumpărare 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

Activele 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;
- parte a unui portofoliu de instrumente financiare identifi-

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. 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 the Order 3111/2003 issued by the Insurance Supervision Commission, with its updates. The provision represents the actuarial value of the financial obligations of the Company, after deducting the actuarial value of the financial obligations of the policyholder. The mathematical provisions are valued on a prospective basis, policy-by-policy. The calculation takes into consideration numbers of whole years and uses a linear interpolation formula. Surrender values represent percentages of the mathematical provision at a certain moment over the policy life span. The Insurance Supervision Commission has approved the calculation methodologies of 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) Investment property

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 a valuation report in accordance with the legal regulations 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 an evidence

cate care sunt gestionate împreună și pentru care există dovezi ale unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt, sau

- un instrument derivat (cu excepția unui instrument derivat care este un instrument desemnat și eficace pentru acoperirea împotriva riscurilor).

Împrumuturile și creanțele 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 2006 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 scadență 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 2006 acestea includ obligațiuni și alte titluri cu venit fix.

ii) Recunoaștere

Societatea recunoaște activele financiare când acestea devin 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 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.

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

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).

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 designates 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, which shall be classified as available for sale.

Held-to-maturity assets are those with fixed or determinable payments and fixed maturity, that 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, are held for trading purposes or held to maturity. Available-for-sale instruments include deposits with credit institutions, treasury bonds, other fixed income securities (including treasury bills) and investments in associates that are not either held-for-trading or held-to-maturity. As at December 31st, 2006, the Company held deposits to credit institution, bonds and other fixed income securities.

ii) Recognition

The Company recognizes financial assets and liabilities at transaction date.

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 whose fair value can not be correctly 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 differences resulted from the reevaluation are recorded as other reserves; investments in associates are valued and recorded at cost.

Financial assets originated by the Company and held-to-maturity investments are valued at amortized cost, which is determined using the effective interest rate method.

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.

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

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

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 scadență 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, obligațiunile 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.

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. Where a fair value cannot be reliably estimated, unquoted equity instruments that do not have a quoted market price in an active market are measured at cost and periodically tested for impairment.

v) Derecognition

Financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the financial assets expire or when the Company transfers the contractual rights to receive the cash flows. The Company loses the control if the rights over the stipulated benefits are exercised, the rights expire, or the Company renounces at these rights.

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

Financial liabilities are derecognized when the contractual obligation was settled, cancelled or it expired.

Gains or losses on the derecognizing 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) 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

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 corporatist 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) 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 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 perioadă estimată a duratei utile de funcționare a imobilizării necorporale. Imobilizările necorporale sunt amortizate de la dată la care activul este gata de utilizare. Durata de funcționare utilă a unui software este de 2 ani.

(l) 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 perioadă estimată a duratei utile de funcționare după cum urmează:

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

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

Conducerea reconsideră valoarea contabilă a clădirilor și

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 it increases the 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 for software is two years.

(l) Property and equipment

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

Depreciation

Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis, over the estimated useful life of each part of an item of property, plant and equipment, in accordance with the Government Decision No. 2139/2004.

Management reevaluates the accounting value of buildings and equipment every time there is an indication that environmental changes may influence the accounting value in such a way that it may not be recovered.

Buildings amortization is calculated based on equal yearly rates. Land is not depreciated. Depreciation of the rest of tangible assets is calculated with the straight-line method. The estimated useful lives are as follows:

Gains and losses from tangible assets are calculated on comparison basis to their net accounting value and are considered to calculating the operational income.

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 diferența 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 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 și

Conveyed or destroyed property and equipment are eliminated from the balance sheet, together with their 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 fair 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 asset's 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 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 and

- 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, face 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, prin urmare, 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.

(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 2006 este de 16% (31 decembrie 2005: 16%).

- 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 is not involved in any other pension system and, consequently, does not have any obligations in this respect. The Company is not involved in any post-retirement benefits system, therefore, it does not have the obligation to render any services subsequent to the employees' retirement.

(r) Income tax

Company books profit tax in accordance with the accounting and reporting rules issued by the Public Ministry of 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 31st, 2006 is 16% (December 31st, 2005: 16%).

3. Obligațiuni și alte titluri cu venit fix / Bonds and other fixed income bills

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
În USD	30.276.295	765.900	In USD
În EUR	57.795.216	50.554.486	In EUR
În RON	111.751.666	128.957.826	In RON
Total	199.823.177	180.278.212	Total

Din care:
Asigurări de viață

Whence
Life insurance:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
În USD	259.724	-	In USD
În RON	2.027.965	7.869.543	In RON
Total	2.287.689	7.869.543	Total

Asigurări generale

Non-life insurance

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
În USD	30.016.571	765.900	In USD
În EUR	57.795.216	50.554.486	In EUR
În RON	109.723.701	121.088.283	In RON
Total	197.535.488	172.408.669	Total

Obligațiuni și alte titluri cu venit fix cuprind titluri de stat, obligațiuni municipale și corporatiste. Titlurile de stat denominate în devize au un randament la 31 decembrie 2006 cuprins între 5,25% și 8,94% pe an (31 decembrie 2005: 3,52% și 8,25% pe an), iar cele în RON cuprins între 5,01% și 8,07% pe an (31 decembrie 2005: 6,5% și 13,87 % pe an).

Bonds and other fixed income securities include treasury bills, municipal and corporate bonds. Treasury bills denominated in foreign currencies bear an annual discount rate ranging between 5,25% and 8,94% (between 3,52% and 8,25% per year, as at December 31st, 2005) and for RON the annual rate varies between 5,01% and 8,07% (between 6,5%

Scadența acestor obligațiuni și alte titluri cu venit fix este:

and 13,87% per year, as at December 31st, 2005).
The maturity of these bonds is as follows:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Până la 3 luni	13.804.338	-	Up to 3 months
De la 3 luni la un an	42.409.590	3.127.206	3 months to 1 year
Peste un an	143.609.249	177.151.006	More than 1 year
Total	199.823.177	180.278.212	Total

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 2006 costul de achiziție al obligațiunilor și al altor titluri cu venit fix deținute până la scadență este de 70.920.493 RON (31 decembrie 2005: 119.833.088 RON), iar al obligațiunilor și al altor titluri disponibile pentru vânzare este de 107.179.042 RON (31 decembrie 2005: 75.410.098 RON)

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

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix (deținute) până la scadență	120.943.708	71.254.460	Held to maturity financial instruments
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix disponibile pentru vânzare	78.879.469	109.023.752	Available for sale financial instruments
Total	199.823.177	180.278.212	Total

Fixed income securities are reported at the fair value less those which were classified as held to maturity that are recognized at amortized cost using effective interest rate method.

At December 31st, 2006 acquisition cost of the held to maturity financial instruments was 70.920.493 RON (119.833.088 RON at December 31st, 2005) and acquisition cost of the available for sale financial instruments was 107.179.042 RON (75.410.098 RON as at December 31st, 2005) As at December 31st, 2006, bonds and other fixed income bills are classified as held to maturity and available for sale as follows:

4. Depozite la instituții de credit / Deposits with credit institutions

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
În USD	3.925.320	608.984	In USD
În EUR	18.953.540	16.120.406	In EUR
În RON	55.665.219	128.638.266	In RON
Total	78.544.079	145.367.656	Total

Depozitele în USD poartă o dobândă de 2,03% pe an (0,90% și 3,95% pe an la 31 decembrie 2005); cele în EUR poartă o dobândă între 0,41% și 3,30% pe an (0,90% și 3,35% pe an la 31 decembrie 2005). Depozitele în RON poartă o dobândă cuprinsă între 0,61% și 11,05% pe an (1,10% și 14,00% pe an la 31 decembrie 2005).

In 2006, the interest rate for short term deposits in USD was 2,03% (between 0,90% and 3,95% as at December 31st, 2005); deposits in EUR bear an annual interest rate between 0,41% to 3,30% (0,90% and 3,35% as at December 31st, 2005). Deposits in RON bear an annual interest rate varying between 0,61% to 11,05% (1,10% and 14% as at December 31st, 2005).

Din care:
Asigurări generale

Whence:
Non-life insurance

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
În USD	2.990.318	608.984	In USD
În EUR	7.485.644	6.811.042	In EUR
În RON	47.346.564	123.060.762	In RON
Total	57.822.526	130.480.788	Total

Asigurări de viață

Life insurance

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
In USD	935.003	-	In USD
In EUR	11.467.894	9.309.364	In EUR
In RON	8.318.656	5.577.504	In RON
Total	20.721.553	14.886.868	Total

Scadența acestor depozite este:

The maturity of these deposits is as follows:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Până la 3 luni	50.494.013	53.685.432	Up to 3 months
De la 3 luni la un an	7.640.162	23.483.889	3 months to 1 year
Peste un an	20.409.904	68.198.335	More than 1 year
Total	78.544.079	145.367.656	Total

5. Plasamente în imobilizări corporale și în curs / Property investments

RON	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total	RON
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2006	15.102.194	-	15.102.194	Balance at January 1 st , 2006
Intrări	19.822	-	19.822	Additions
Ieșiri	413.685	-	413.685	Disposals
Sold la 31 decembrie 2006	14.708.331	-	14.708.331	Balance at December 31 st , 2006
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2006	310.299	-	310.299	Balance at January 1 st , 2006
Cheltuiala exercițiului	308.313	-	308.313	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	19.040	-	19.040	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2006	599.572	-	599.572	Balance at December 31 st , 2006
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2006	14.791.895	-	14.791.895	At January 1 st , 2006
La 31 decembrie 2006	14.108.759	-	14.108.759	At December 31 st , 2006

Din care:
Asigurări de viațăWhence
Life insurance

RON	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total	RON
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2006	1.784.835	-	1.784.835	Balance at January 1 st , 2006
Intrări	-	-	-	Additions
Ieșiri	-	-	-	Disposals
Sold la 31 decembrie 2006	1.784.835	-	1.784.835	Balance at December 31 st , 2006
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2006	48.457	-	48.457	Balance at January 1 st , 2006
Cheltuiala exercițiului	48.457	-	48.457	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	-	-	-	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2006	96.914	-	96.914	Balance at December 31 st , 2006
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2006	1.736.378	-	1.736.378	At January 1 st , 2006
La 31 decembrie 2006	1.687.921	-	1.687.921	At December 31 st , 2006

Asigurări generale

Non – life insurance

RON	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total	RON
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2006	13.317.359	-	13.317.359	Balance at January 1 st , 2006
Intrări	19.822	-	19.822	Additions
Ieșiri	413.685	-	413.685	Disposals
Sold la 31 decembrie 2006	12.923.496	-	12.923.496	Balance at December 31 st , 2006
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2006	261.842	-	261.842	Balance at January 1 st , 2006
Cheltuiala exercițiului	259.856	-	259.856	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	19.040	-	19.040	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2006	502.658	-	502.658	Balance at December 31 st , 2006
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2006	13.055.517	-	13.055.517	At January 1 st , 2006
La 31 decembrie 2006	12.420.838	-	12.420.838	At December 31 st , 2006

Valoarea terenurilor și a construcțiilor utilizate pentru desfășurarea activității proprii la începutul și la încheierea exercițiului financiar este următoarea:

The values for land and buildings for own use is as follows:

RON	Asigurări de viață / Life insurance	Asigurări generale / Non-life insurance	Total	RON
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2006	1.784.835	13.219.093	15.003.928	Balance at January 1 st , 2006
Intrări	-	19.822	19.822	Additions
Ieșiri	-	413.685	413.685	Disposals
Sold la 31 decembrie 2006	1.784.835	12.825.230	14.610.065	Balance at December 31 st , 2006
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2006	48.457	258.891	307.348	Balance at January 1 st , 2006
Cheltuiala exercițiului	48.457	256.904	305.361	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	-	19.040	19.040	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2006	96.914	496.755	593.669	Balance at December 31 st , 2006
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2006	1.736.378	12.960.202	14.696.580	At January 1 st , 2006
La 31 decembrie 2006	1.687.921	12.328.475	14.016.396	At December 31 st , 2006

6. Titluri de participare deținute la filiale din cadrul grupului / Investments in subsidiaries

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
S.C. ASIT Real Estate SRL	5.330.600	5.330.600	S.C. ASIT Real Estate SRL
Fundația „Allianz pentru România”	28.000	28.000	„Allianz pentru România” Foundation
Total	5.358.600	5.358.600	Total

La 31 decembrie 2006, Societatea deține în întregime părțile sociale ale 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 2005, valoarea capitalurilor proprii ale S.C. ASIT Real Estate a fost de 33.130.242 RON. Valoarea rezervelor la 31 decembrie 2005 a fost de 20.119.295 RON, iar profitul realizat în exercițiul financiar 2005 a fost de 19.638 RON.

As at December 31st, 2006 the Company owned 100% of 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 th, Căderea Bastiliei Street. As at December 31st, 2005 the value of equity of ASIT Real Estate was 33.130.242 RON. The value of reserves was 20.119.295 RON and the net profit for 2005, as at December 31st, 2005 was 19.638 RON.

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 RON, participația membrului fondator Allianz Țiriac Asigurări SA. Scopul Fundației constă în inițierea și susținerea de proiecte sociale de integrare socio-profesională a tinerilor și a altor categorii sociale defavorizate.

Prezentele situații financiare individuale nu consolidează operațiunile filialelor mai sus menționate. Societatea va întocmi un set separat de situații financiare consolidate la data de 31 decembrie 2006, până la data de 30 septembrie 2007, conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 2/2007.

During 2004 the Company set up “Allianz pentru Romania” Foundation with a net assets value of RON 28.000. The social residence of the foundation is in Bucharest, 1st District, 80-84th, Căderea 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.

The present financial statements of the Company for the year ended as at December 31st, 2006 present the Company as a stand-alone entity, and do not consolidate the operations of its above mentioned subsidiaries, S.C. ASIT Real Estate S.A. and “Allianz pentru Romania” Foundation. Consolidated financial statement will be prepared until September 30th, 2007 in accordance with the requirements settled in the Order No. 2/2007, issued by Insurance Supervising Commission.

7. Stocuri / Inventories

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Materiale consumabile	1.398.808	1.287.658	Consumables
Din care: asigurări generale	1.348.586	1.230.803	Thereof : non-life insurance
asigurări de viață	50.222	56.855	life insurance
Materiale de natura obiectelor de inventar	21.536	20.528	Inventories
Din care: asigurări generale	21.536	20.528	Thereof : non-life insurance
asigurări de viață	-	-	life insurance
Total	1.420.344	1.308.186	Total

8. Rezerve tehnice / Technical reserves

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Rezerva de prime	393.407.555	499.634.446	Premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(149.340.954)	(237.399.993)	Ceded unearned premium reserve
Rezerva de prime, netă de reasigurare	244.066.601	262.234.453	Net of reinsurance unearned premium reserve
Rezerva de daune	205.175.047	279.842.606	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(59.500.134)	(108.854.660)	Ceded claim reserve
Rezerva de daune, netă de reasigurare	145.674.913	170.987.946	Net of reinsurance claim reserve
Rezerva matematică	8.181.939	12.041.131	Mathematical reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Ceded mathematical reserve
Rezerva matematică, netă de reasigurare	8.181.939	12.041.131	Net of reinsurance mathematical reserve
Rezerva de participare la beneficii	185.218	269.423	Policy holder benefit reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from policy holder benefit reserve
Rezerva de participare la beneficii, netă de reasigurare	185.218	269.423	Net of reinsurance policy holder benefit reserve
Rezerva de catastrofă	18.157.880	18.157.880	Catastrophe reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from catastrophe reserve
Rezerva de catastrofă, netă de reasigurare	18.157.880	18.157.880	Net of reinsurance catastrophe reserve
Total	416.266.551	463.690.833	Total

Din care:
Asigurări generale:

Whence:
Non-life insurance:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Rezerva de prime	381.433.263	483.062.539	Unearned premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(145.760.917)	(236.604.543)	Ceded unearned premium reserve
Rezerva de prime, netă de reasigurare	235.672.346	246.457.996	Net of reinsurance unearned premium reserve
Rezerva de daune	205.056.392	278.946.229	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(59.415.448)	(108.854.660)	Ceded claim reserve
Rezerva de daune, netă de reasigurare	145.640.944	170.091.569	Net of reinsurance claim reserve
Rezerva de catastrofă	18.157.880	18.157.880	Catastrophe reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from catastrophe reserve
Rezerva de catastrofă, netă de reasigurare	18.157.880	18.157.880	Net of reinsurance catastrophe reserve
Total	399.471.170	434.707.445	Total

Asigurări de viață:

Life insurance:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Rezerva de prime	11.974.292	16.571.907	Unearned premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(3.580.037)	(795.450)	Ceded unearned premium reserve
Rezerva de prime, netă de reasigurare	8.394.255	15.776.457	Net of reinsurance unearned premium reserve
Rezerva de daune	118.655	896.377	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(84.686)	-	Ceded claim reserve
Rezerva de daune, netă de reasigurare	33.969	896.377	Net of reinsurance claim reserve
Rezerva matematică	8.181.939	12.041.131	Mathematical reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Ceded mathematical reserve
Rezerva matematică, netă de reasigurare	8.181.939	12.041.131	Net of reinsurance mathematical reserve
Rezerva de participare la beneficii	185.218	269.423	Policy holder benefit reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from policy holder benefit reserve
Rezerva de participare la beneficii, netă de reasigurare	185.218	269.423	Net of reinsurance policy holder benefit reserve
Total	16.795.381	28.983.388	Total

9. Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Accounts receivable on direct insurance business

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Creanțe aferente activității de asigurări	267.206.061	321.122.658	Accounts receivable on insurance business
Din care: asigurări generale	258.976.314	310.622.082	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	8.229.747	10.500.576	life insurance
Provizion pentru deprecierea creanțelor	-	-1.147.500	Provision for impairment
Din care: asigurări generale	-	-1.147.500	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	-	-	life insurance
Creanțe aferente activității de asigurări, nete de provizion	267.206.061	319.975.158	Accounts receivable on insurance business, net of impairment provision

Pe baza analizei recuperabilității creanțelor provenite din operațiuni de asigurare directă, conducerea Societății a înregistrat la data de 31 decembrie 2006 un provizion pentru deprecierea creanțelor din prime de asigurare pentru primele neîncasate cu vechime mai mare de 365 zile. Constituirea unui astfel de provizion la data de 31 decembrie 2005 nu a fost considerată necesară. 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, the Company Management recorded a provision for recoverability of receivable overdue more than 365 days. The calculated provision is net of reinsurance. A similar analysis performed in 2005 concluded that no provision was necessary.

10. Casa și conturi la bănci / Cash on hand and cash equivalents

RON	31/12/2006			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casierie	1.539.142	161.937	1.701.079	Cash on hand
Conturi la bănci	3.216.304	2.742.943	5.959.147	Cash equivalents
Total	5.033.086	2.627.140	7.660.226	Total

RON	31/12/2005			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casierie	997.195	66.330	1.063.525	Cash on hand
Conturi la bănci	12.977.290	3.172.262	16.149.552	Cash equivalents
Total	13.974.485	3.238.592	17.213.077	Total

Din care:
Asigurări generale:

Whence:
Non-life insurance

RON	31/12/2006			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casă	1.537.240	160.665	1.697.905	Cash on hand
Numerar la bănci	3.426.315	1.456.944	4.883.259	Cash equivalents
Total	4.963.555	1.617.609	6.581.164	Total

RON	31/12/2005			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casă	976.123	66.187	1.042.310	Cash on hand
Numerar la bănci	8.764.250	2.528.223	11.292.473	Cash equivalents
Total	9.740.373	2.594.410	12.334.783	Total

Asigurări de viață:

Life insurance:

RON	31/12/2006			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casă	1.901	1.272	3.173	Cash on hand
Numerar la bănci	67.630	1.008.259	1.075.889	Cash equivalents
Total	69.531	1.009.531	1.079.062	Total

RON	31/12/2005			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casă	21.072	143	21.215	Cash on hand
Numerar la bănci	4.213.041	644.038	4.857.079	Cash equivalents
Total	4.234.113	644.181	4.878.294	Total

11. Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisition costs

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări generale	39.440.656	48.831.679	Deferred acquisition costs, non-life
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări de viață	1.730.637	2.290.594	Deferred acquisition costs, life
Total	41.171.293	51.122.273	Total

12. Capital social / Share capital

Capitalul social al Societății este reprezentat de 98.293 acțiuni (31 decembrie 2005: 85.352 acțiuni) în valoare nominală de 357 RON fiecare. Structura acționariatului la 31 decembrie 2005 și 31 decembrie 2006 este prezentată mai jos:

The share capital of the Company is represented by 98.293 shares (85.352 shares as at December 31st, 2005) with a nominal value of 357 RON each.

The shareholders structure as at December 31st, 2005 and December 31st, 2006 is as follows:

31/12/2006			
	RON	Procentaj deținut / Percentage	
Allianz New Europe Holding GmbH	18.113.109	51,62%	Allianz New Europe Holding GmbH
Vesanio Trading Limited	15.443.820	44,01%	Vesanio Trading Limited
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	1.533.672	4,37%	Other shareholders (less than 5% each)
Total	35.090.601	100,00%	Total

31/12/2005			
	RON	Procentaj deținut / Percentage	
Allianz Aktiengesellschaft	15.728.470	51,62%	Allianz Aktiengesellschaft
Vesanio Trading Limited	13.410.600	44,01%	Vesanio Trading Limited
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	1.331.760	4,37%	Other shareholders (less than 5% each)
Total	30.470.830	100,00%	Total

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. Allianz-Țiriac Asigurări S.A. and all his affiliated entities are included in the consolidated financial statement 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 / Reserves

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	9.149.225	9.421.767	Reserves from revaluation of tangible assets
Rezerve legale	6.094.166	7.018.120	Legal reserves
Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	2.697.680	1.222.821	Reserves from revaluation of available for sale securities
Alte rezerve	10.690.379	16.690.280	Other reserves
Total	28.631.450	34.352.988	Total

Rezerva legală este constituită prin alocarea a 5% din profitul brut, până când rezerva ajunge la nivelul de 20% din capitalul social. Rezerva legală nu poate fi distribuită acționarilor și nici nu poate fi utilizată pentru acoperirea pierderilor. Societatea poate utiliza celelalte rezerve constituite în conformitate cu legislația românească.

Alte rezerve includ sumele repartizate din profitul net al exercițiului financiar sub forma surselor proprii de finanțare. Astfel din profitul net aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2005, Societatea a repartizat în alte rezerve sume reprezentând surse proprii de finanțare în valoare de 5.999.900 RON, conform Hotărârii Adunării Generale a Acționarilor, în vederea înființării unei noi societăți afiliate „Allianz-Țiriac - Societate de Administrare a fondurilor de

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

Other reserves include the amount allocated as own financing reserve. In 2006 the Company allocated from retained earnings as at December 31st, 2005 an amount of 5.999.900 RON as reserve to be allocated for own financing resource, based on the Shareholders Committee decision for setting up a new affiliated pension company “Allianz-Țiriac – Societate de Administrare a fondurilor private de pensii facultative”. The shared capital of Allianz-Țiriac Asigurări will be 99,9983%.

pensii facultative”, cota de participare a societății în noua filială fiind de 99,9983%.

14. Rezultatul reportat provenit din aplicarea politicilor contabile conforme cu Directivele Europene / Retained earnings due to the adoption for the first time of the accounting policies harmonized with the European Union Directives

Societatea aplică începând cu data de 1 ianuarie 2006 reglementările contabile conforme cu Directivele Europene prevăzute în Ordinul 3129/2005. În consecință, o serie de informații prezentate în situațiile financiare întocmite la data de 31 decembrie 2005 au fost reclasificate pentru a fi în conformitate cu cerințele de prezentare a prezentelor situații financiare individuale prevăzute de Ordinul 3129/2005, astfel:

- Soldul debitor al rezultatului reportat din modificarea politicilor contabile la data de 31 decembrie 2005, în suma de 294.326 RON, a fost transferat în rezultatul reportat provenit din aplicarea politicilor contabile conforme cu Directivele Europene;
- Soldurile debitoare ale conturilor de impozit pe profit amânat la data de 31 decembrie 2005 aferente activității de asigurări generale în suma de 989.638 RON și a activității de asigurări de viață în suma de 11.822 RON au fost transferate în rezultatul reportat provenit din aplicarea politicilor contabile conforme cu Directivele Europene.

Starting with January 01st, 2006 the Company adopted the accounting policies harmonized with the European Directives, as required by the Supervising Commission's Order 3129/2005. Due to this fact certain items from the financial statements as at December 31st, 2005 were reclassified in order to be presented in accordance with above mentioned legal requirements, as follow:

- Debit balance of retained earning due to previous changes in accounting policies as at December 31st, 2005, the amount of 294.326 RON, was transferred to retained earnings, due to changes in the accounting policies harmonized with the EU regulations;
- Debit balance of deferred tax asset account as at December 31st, 2005, the amount of 1.001.460 RON (non-life 989.638 RON, life 11.822 RON) was transferred to retained earnings due to changes in the accounting policies harmonized with the EU regulations.

15. Rezerva matematică (pentru asigurări de viață) / Mathematical reserve (life insurance)

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Clauză asigurarea pentru afectiuni medicale grave	367.576	299.715	Insurance clause for critical illness
Clauză asigurarea temporară de deces	4.552.858	5.977.995	Insurance clause for term life
Asigurarea de rentă pentru studii și dota pentru căsătorie	1.262.553	2.485.433	EDW
Asigurarea mixtă de viață	1.998.952	3.277.988	Life Insurance
Total	8.181.939	12.041.131	Total

16. Provizioane / Provisions

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2006, 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 venituri și cheltuieli. Societatea a constituit provizioane pentru riscuri și cheltuieli după cum urmează:

In 2006, the Company calculated provisions for different risks and charges, using estimations at the balance sheet date, of cost 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:

RON	31/12/2005	Diminuări în 2006 / 2006 Decreasing	Majorări în 2006 / 2006 Increasing	31/12/2006	RON
Provizion participare salariați la profit	3.822.979	3.822.979	-	-	Provision for staff's participation in profit
Provizion bonusuri performanță salariați	1.692.370	1.692.370	5.143.900	5.143.900	Provisions for bonuses for staff's performances
Provizion bonusuri programe motivaționale vânzări	90.895	90.895	43.090	43.090	Provision for bonuses for motivational selling program
Provizion pentru deprecierea plasamentelor financiare în instrumente derivate	464.147	9.037	776.676	1.231.786	Provision for derivative securities impairment
Provizion pentru litigii	-	-	237.232	237.232	Provision for litigation
Provizion pentru amenzi și penalități	-	-	3.594.513	3.594.513	Provision for fines and penalties due to the National Fiscal Authority
Provizion pentru alte cheltuieli	-	-	3.601.000	3.601.000	Provisions for other expenses
Total	6.070.391	5.615.281	13.396.411	13.851.521	Total

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

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări generale	179.497.900	265.417.095	Accounts receivables from reinsurance, non-life
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări de viață	1.023.323	710.713	Accounts receivables from reinsurance, life
Total	180.521.223	266.127.808	Total

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Datorii din operațiuni de reasigurare, asigurări generale	214.105.885	306.048.359	Accounts payable for reinsurance – non life
Datorii din operațiuni de reasigurare, asigurări de viață	1.839.804	692.891	Accounts payable for reinsurance – life
Total	215.945.689	306.741.250	Total

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

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Datorii către și în numele personalului	4.570.093	5.280.049	Payables to and in behalf of the employees
Comisioane neexigibile-intermediari	25.033.746	30.946.687	Commissions not due – intermediaries
Comisioane exigibile-intermediari	12.402.377	13.443.144	Commissions due – intermediaries
Datorii privind impozitul pe profit	310.225	1.704.146	Current income tax
Furnizori	4.818.642	3.950.418	Suppliers
Garanții	1.666.398	2.087.850	Guarantees
Creditori diverși	5.600.417	8.046.112	Other creditors
Alte datorii	3.642.261	2.680.052	Other payables
Total	58.044.159	68.138.458	Total

19. Venituri în avans / Deferred income

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Venituri înregistrate în avans din prime	22.003.065	24.067.681	Deferred premium income
Rezervă comision reasigurare	50.505.876	73.258.006	Deferred commission income from reinsurance
Alte venituri în avans	1.391.161	1.469.089	Other deferred income
Total	73.900.102	98.794.776	Total

20. Prime câștigate, nete de reasigurare (asigurări generale) / Earned premiums, net of reinsurance (non-life insurance)

a) prime cuvenite nete de asigurare

a) net premiums earned:

RON	Prime brute subscrise / Gross written premium	Variația rezervei de primă brută / Change in UPR	2006 Prime brute cuvenite / 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	2006 Prime nete cuvenite / Net premiums earned	RON
Răspundere civilă și Carte Verde	148.860.619	17.326.274	131.534.345	54.777.256	11.147.075	43.630.181	87.904.164	Third party liability and Green Card
Casco	610.631.155	58.372.813	552.258.342	302.754.344	47.647.827	255.106.517	297.151.825	Motor vehicles
Bunuri	167.684.549	11.656.703	156.027.846	149.228.434	19.163.884	130.064.550	25.963.296	Property
Asigurări de credite	19.865.713	4.914.124	14.951.589	4.044.689	4.967.469	(922.780)	15.874.369	Financial risk
Altele	81.613.416	9.359.362	72.254.054	38.876.304	7.917.371	30.958.933	41.295.121	Other
Total	1.028.655.452	101.629.276	927.026.176	549.681.027	90.843.626	458.837.401	468.188.775	Total

RON	Prime brute subscrise / Gross written premium	Variația rezervei de primă brută / Change in UPR	2005 Prime brute cuvenite / Earned premiums	Prime cedate în reasigurare / Ceded premium	Variația rezervei de prime, cedată în reasigurare / Changes – UPR - portion ceded	Prime nete cedate / Ceded earned premium	2005 Prime nete cuvenite / Net premium earned	RON
Răspundere civilă și Carte Verde	121.506.631	15.771.773	105.734.858	35.989.464	4.564.673	31.424.791	74.310.067	Third party liability and Green Card
Casco	480.026.166	41.587.084	438.439.082	206.108.925	51.835.195	154.273.730	284.165.352	Motor vehicles
Bunuri	133.822.971	15.944.056	117.878.915	65.376.428	(8.267.687)	73.644.115	44.234.800	Property
Asigurări de credite	25.558.968	9.980.175	15.578.793	6.167.728	1.762.960	4.404.768	11.174.025	Financial risk
Altele	40.763.096	1.160.885	39.602.211	5.832.499	(1.048.721)	6.881.220	32.720.991	Other
Total	801.677.832	84.443.973	717.233.859	319.475.044	48.846.420	270.628.624	446.605.235	Total

Societatea nu a încheiat contracte de acceptări în reasigurare în cursul anului 2006. Valoarea primelor brute subscrise din acceptări în reasigurare în 2005 a fost de 151.976 RON reprezentând 0,2% din volumul primelor brute subscrise.

During 2006, Company has not signed any assuming reinsurance agreements. In 2005, the gross written premiums coming from assuming reinsurance amounted RON 151.976 RON, amount representing 0,2% of the gross written premiums.

b) prime brute încasate

b) collected premiums:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Răspundere civila și carte verde	122.820.178	157.238.492	Third party liability and green card
Casco	446.000.971	564.493.050	Motor vehicles
Bunuri	118.681.743	161.238.197	Property
Asigurări de credite	13.635.081	19.392.146	Financial risk
Altele	36.325.456	79.821.097	Other
Total	737.463.429	982.182.982	Total

21. Prime câștigate, nete de reasigurare (asigurări de viață) / Earned premiums, net of reinsurance (life insurance)

a) prime subscribe nete de reasigurare

a) written premiums, net of reinsurance:

2006				
RON	Prime brute subscribe / Gross written premiums	Prime cedate / Ceded Premiums	Prime nete de reasigurare / Written premiums, net of reinsurance	RON
Unit-linked	54.589.420	496.860	54.092.560	Unit-linked
Clauză deces și invaliditate permanentă din accident	3.499.665	152.334	3.347.331	Accidental Death and permanent Disability
Clauză asigurare temporară de deces	10.153.469	-1.653.482	11.806.951	Term Life
Clauză spitalizare din accident	4.013.733	-226.086	4.239.819	Hospitalization
Clauză intervenții chirurgicale din accident	2.065.016	-49.192	2.114.208	Surgical Interventions
Clauză asigurarea pentru afecțiuni medicale grave	616.644	76.279	540.365	Critical Illness
Clauză asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală	450.650	-	450.650	Waiver Of Premium
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie	2.631.344	-	2.631.344	EDW
Asigurarea mixtă de viață	3.337.996	45.700	3.292.296	Life insurance
Clauză de indexare	58.583	-	58.583	YRT
Altele	5.761.718	33.542	5.728.176	Others
Total	87.178.238	-1.124.045	88.302.283	Total

2005				
RON	Prime brute subscribe / Gross written premiums	Prime cedate / Ceded Premiums	Prime nete de reasigurare / Written premiums, net of reinsurance	RON
Unit-linked	43.573.965	539.823	43.034.142	Unit-linked
Clauză deces și invaliditate permanentă din accident	2.007.683	503.945	1.503.738	Accidental Death and permanent Disability
Clauză asigurare temporară de deces	10.024.451	3.603.144	6.421.307	Term Life
Clauză spitalizare din accident	550.030	79.807	470.223	Hospitalization
Clauză intervenții chirurgicale din accident	354.162	11.118	343.044	Surgical Interventions
Clauză asigurarea pentru afecțiuni medicale grave	665.745	140.648	525.097	Critical Illness
Clauză asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală	369.001	-	369.001	Waiver Of Premium
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie	1.737.248	-	1.737.248	EDW
Asigurarea mixtă de viață	3.204.778	34.007	3.170.771	Life insurance
Clauză de indexare	38.263	-	38.263	YRT
Altele	2.823.564	409.173	2.414.391	Others
Total	65.348.890	5.321.665	60.027.225	Total

Primele brute subscrise provin din polițe de asigurare încheiate pe teritoriul României. Primele cedate în reasigurare negative au fost înregistrate ca urmare a renegocierii contractelor de reasigurare încheiate în 2005, la începutul anului 2006 și reprezintă valoarea rezervei de primă constituită de reasigurator și rambursată Societății prin aplicarea procedurii de "CLEAN CUT".

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

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Polițe individuale	53.239.741	65.775.981	Private policies
Polițe de grup	12.109.149	21.402.257	Group policies
Total	65.348.890	87.178.238	Total

The Gross written premiums come from the insurance policies subscribed on the Romanian territory. Negative ceded premium come from the renegotiation of 2005 reinsurance contracts, at the beginning of 2006 and represents the UPR established by the reinsurance partners and reimbursed to the Company by the "CLEAN CUT" procedure.

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

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 următoarele:

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, considering the two above mentioned options are as follows:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Polițe cu prima unică	50.070.320	74.772.774	Single premium
Polițe cu prima eșalonată	15.278.570	12.405.464	Payments based on installments
Total	65.348.890	87.178.238	Total

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

d) The 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 in 2006, considering the above mentioned criteria are as follow:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Prime de contract fără participare la beneficii	4.942.026	5.969.340	Without benefit policies
Prime de contract cu participare la beneficii	17.002.198	26.619.478	Benefit policies
Prime investiționale unde riscul din plasamente este suportat de către asigurat	43.404.666	54.589.420	Unit-linked products
Total	65.348.890	87.178.238	Total

22. Daune întâmplare, nete de reasigurare (asigurări generale) / Claims incurred, net of reinsurance (non-life insurance)

2006						
RON	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	RON
Răspundere civilă și Carte Verde	77.563.556	30.215.831	9.816.993	9.588.548	47.576.170	Third party liability and Green Card
Casco	449.580.412	214.413.315	50.833.863	29.576.552	256.424.408	Motor vehicles
Bunuri	30.039.698	23.590.772	3.953.831	5.957.620	4.445.137	Property
Asigurări de credite	14.579.341	8.243.739	4.820.806	662.801	10.493.607	Financial risk
Altele	7.310.789	2.407.709	2.941.487	2.520.055	5.324.512	Other
Total	579.073.796	278.871.366	72.366.980	48.305.576	324.263.834	Total

2005						
RON	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	RON
Răspundere civilă și Carte Verde	39.787.639	15.395.264	36.835.624	4.874.195	56.353.804	Third party liability and Green Card
Casco	332.234.942	100.533.592	29.094.318	16.873.516	243.922.152	Motor vehicles
Bunuri	36.870.113	11.941.086	(6.013.993)	(7.923.714)	26.838.748	Property
Asigurări de credite	6.143.409	777.675	3.810.100	11.583	9.434.251	Financial risk
Altele	823.187	28.337	(28.195.423)	(7.193.137)	(20.207.436)	Other
Total	416.129.290	128.675.954	35.530.626	6.642.443	316.341.519	Total
Rezerva de daună brută la 31 Decembrie 2006 a fost diminuată cu estimarea sumelor brute recuperabile provenind din achiziționarea creanțelor față de terți (subrogarea în drepturile acestora) sau din achiziționarea drepturilor de proprietate. La 31 decembrie 2006, valoarea rezervei de regres netă de reasigurare este de 10.461.070 RON (9.023.435 RON la 31 decembrie 2005).			The value of claim reported is net of salvage/subrogation reserve. The value of the salvage/subrogation reserve, net of reinsurance, as at December 31, 2006 is 10.461.070 RON (9.023.435 RON at December 31, 2005)			

23. Daune întâmplare, nete de reasigurare (asigurări de viață) / Claims incurred, net of reinsurance (life insurance)

2006				
RON	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Claims ceded	Daune plătite, nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance	RON
Asigurări de viață	18.888.142	3.687.157	15.200.985	Life insurance
Variația rezervei de daună (netă de reasigurare)			877.160	Change in claims reserve (net of reinsurance)
Total			16.078.145	Total

2005				
RON	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Claims ceded	Daune plătite, nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance	RON
Asigurări de viață	9.742.919	313.612	9.429.307	Life insurance
Variația rezervei de daună (netă de reasigurare)			4.998	Change in claims reserve (net of reinsurance)
Total			9.434.305	Total

24. Comisioane și cheltuieli / Commissions and expenses

Asigurări generale		Non-life insurance	
RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Comisioane și cheltuieli de achiziție	110.328.705	147.296.269	Commissions and acquisition costs
Variația sumei cheltuielilor de achiziție raportate	(9.046.935)	(9.987.658)	Change in deferred acquisition costs
	101.281.770	137.308.611	
Cheltuieli administrative	80.928.690	92.751.305	Administrative expenses
Comisioane primite de la reasigurători	(80.183.619)	(135.867.633)	Reinsurance commissions
Total	102.026.841	94.192.283	Total

Comisioanele de achiziție și variația cheltuielilor de achiziție raportate 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:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Răspundere civilă și Carte Verde	12.713.551	16.278.019	Third party liability and Green Card
Casco	44.419.055	58.891.776	Motor vehicles
Bunuri	15.036.174	19.438.031	Property
Altele	5.136.168	6.052.961	Other
Total cheltuieli cu comisioanele	77.304.948	100.660.787	Total commissions expenses
Alte cheltuieli de achiziție	33.023.757	46.635.482	Other acquisition costs
Total	110.328.705	147.296.269	Total

Asigurări de viață		Life insurance:	
RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Cheltuieli de achiziție	14.650.136	26.676.941	Commissions and acquisition costs
Variația sumei cheltuielilor de achiziție raportate	(653.685)	(384.303)	Change in deferred acquisition costs
Cheltuieli administrative	8.797.891	12.782.710	Administrative expenses
Comisioane aferente reasigurărilor	(812.969)	(337.902)	Reinsurance commissions
Total	21.981.373	38.737.446	Total

25. Venituri din plasamente (asigurări de viață) / Investment income (life insurance)

Asigurări generale		Non-life insurance	
RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Venituri din plasamente aferente asigurărilor de viață legate de investiții	9.241.045	17.603.325	Income from investment placements - life
Venituri din depozite	731.908	1.055.135	Income from deposits
Venituri din alte imobilizări financiare	526.631	359.913	Income from other financial assets
Total	10.499.584	19.018.373	Total

26. Cheltuieli de administrare / Administrative expenses

Asigurări generale:

Non-life insurance:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Cheltuieli cu contractele de servicii	19.892.285	19.035.685	Expenses for services agreements
Impozite	14.673.697	18.241.067	Taxes
Amortizarea imobilizărilor corporale	5.443.345	7.143.481	Depreciation of assets
Cheltuieli cu chirii	4.434.096	5.989.160	Rental expenses
Cheltuieli cu personalul	28.494.326	33.853.998	Employee expenses
Alte cheltuieli	7.990.941	8.487.914	Other expenses
Total	80.928.690	92.751.305	Total

Asigurări de viață:

Life insurance:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Cheltuieli cu contractele de servicii	2.927.538	3.156.314	Expenses for services agreements
Impozite	591.726	834.685	Taxes
Amortizarea imobilizărilor corporale	437.247	663.359	Depreciation of assets
Cheltuieli cu chirii	1.453.791	1.877.064	Rental expenses
Cheltuieli cu personalul	2.744.325	3.849.448	Employee expenses
Alte cheltuieli	643.264	2.401.840	Other expenses
Total	8.797.891	12.782.710	Total

În anul 2006 onorariile plătite auditorilor financiari pentru auditul situațiilor financiare anuale a fost de 226.973 RON (264.225 RON în 2005).

In 2006 the audit charges amounted to 226.973 RON (264.225 RON in 2005)

27. Reconcilierea rezultatului contabil al exercițiului cu rezultatul fiscal / Reconciliation between accounting and fiscal result

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Profit brut contabil	41.311.821	38.593.327	Gross accounting result
(+) Cheltuieli nedeductibile	15.192.405	21.684.943	(+) Non-deductible expenses
(-) Deduceri din profit - rezerve constituite conform legii	-	923.954	(-) Income deduct – reserves according to law
(-) Venituri neimpozabile și alte deduceri fiscale	10.518.295	6.077.590	(-) Non taxable income
Profit impozabil	45.985.931	53.276.726	Taxable result
Impozit pe profit (16% în 2005 și 25% în 2004)	7.357.749	8.524.288	Income tax (16% in 2005, 25% in 2004)
Efectul elementelor supuse unei alte cote de impozitare	-5.944	-	Effect of items subject to different tax charges
(-) Cheltuieli de sponsorizare	1.111.809	1.050.861	(-) Sponsorship expenses
Impozit pe profit	6.239.996	7.473.427	Income tax

Impozitul pe profit calculat la 1 decembrie 2005 a inclus suma de 946.509 RON aferentă impozitului pe profit amânat.

Income tax for 2005 includes the account of 946.509 RON for the calculated deferred taxes.

28. Informații despre salariați / Information related to the employees

Numărul mediu al angajaților pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2006 a fost 2.008 (1.643 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2005). Salariile aferente exercițiului financiar 2006 au fost de 58.089.415 RON (44.795.028 RON aferente exercițiului financiar 2005), respectiv pentru asigurări generale 47.553.181 RON și

The average number of employees for the year ended December 31, 2006, was 2.008 (1,643 for 2005). The salaries and wages related to the financial year 2006 amounted to 58.089.415 RON (2005: 44.795.028 RON), whence 47.553.181 RON for non-life and 10.536.234 RON for life; social security related expenses amounted 20.662.745

pentru asigurări de viață 10.536.234 RON, iar cheltuielile cu asigurările sociale și alte cheltuieli cu salariații de 20.662.745 RON (16.997.665 RON aferente exercițiului financiar 2005), respectiv pentru asigurări generale 17.128.985 RON și pentru asigurări de viață 3.533.760 RON. Suma indemnizațiilor acordate în exercițiul financiar 2006 organelor de conducere ale companiei a fost de 3.098.661 RON.

Numărul mediu al angajaților, pe categorii, a fost:

	2005	2006	
Management	5	6	Management
Personal operativ	877	1.132	Operative personnel
Personal administrativ	761	870	Administrative personnel
Total	1.643	2.008	Total

RON (2005: 16.997.665 RON) whence 17.128.985 RON for non-life and 3.533.760 RON for life.

The amount of 3.098.661 RON was booked as indemnities for Management in 2006.

The average number of employees per category was as follows:

29. Părți afiliate / Related parties

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

Prime subscribe:

The Company provides services to related parties under normal commercial terms and receives services from these companies on similar terms. At the year-end, the aggregate amounts outstanding under transactions, arrangements and agreements entered into by the Company with administrator or other affiliated parties were:

a) gross written premium , incomes from related parties:

Written premiums:

RON	2005	2006	RON
S.C. Hyundai Auto România	246.391	209.590	S.C. Hyundai Auto România
S.C. HVB Ion Țiriac Commercial Bank S.A.	7.746.829	7.463.425	S.C. HVB Ion Țiriac Commercial Bank S.A.
S.C. Autorom S.R.L.	347.846	422.441	S.C. Autorom S.R.L.
S.C. Molesey Leasing Group	14.494	53.040	S.C. Molesey Leasing Group
S.C. Romcar S.R.L.	126.819	2.312.176	S.C. Romcar S.R.L.
S.C. Țiriac Leasing S.A.	26.331.248	46.265.991	S.C. Țiriac Leasing S.A.
Ion Țiriac Air	3.623	1.164.471	Ion Țiriac Air
DI. Ion Țiriac	97.832	101.592	Mr. Ion Țiriac
Romcar Motors	300.742	189.819	Romcar Motors
Casa Auto București	101.455	249.843	Casa Auto București
Star Forum	36.234	5.042	Star Forum
Premium Auto	50.728	48.463	Premium Auto
M Car Trading	18.117	12.174	M Car Trading
Rmb Inter Auto S.R.L.	34.075	83.954	Rmb Inter auto S.R.L.
Total	35.456.433	58.582.021	Total

b) tranzacții în domeniul asigurărilor privind plata de

despăgubiri de asigurare în care părțile afiliate au calitatea de contractant/asigurat:

b) transactions regarding the payment of indemnities to related parties:

Daune întâmplare:

Claims incurred:

RON	2005	2006	RON
S.C. Hyundai Auto România	105.079	31.078	S.C. Hyundai Auto Romania
S.C. HVB Ion Țiriac Commercial Bank S.A.	514.523	801.707	S.C. HVB Ion Țiriac Commercial Bank S.A.
S.C. Autorom S.R.L.	43.481	160.552	S.C. Autorom S.R.L.
S.C. Molesey Leasing Group	28.987	56.832	S.C. Molesey Leasing Group
S.C. Romcar S.R.L.	32.611	382.915	S.C. Romcar S.R.L.
S.C. Țiriac Leasing S.A.	6.286.599	17.767.915	S.C. Țiriac Leasing S.A.
Ion Țiriac Air	-	-	Ion Țiriac Air
Dl. Ion Țiriac	76.091	26.796	Mr. Ion Țiriac
Romcar Motors	83.338	98.554	Romcar Motors
Casa Auto București	18.117	49.081	Casa Auto București
Star Forum	-	8.170	Star Forum
Premium Auto	3.623	-	Premium Auto
M Car Trading	83.338	10.459	M Car Trading
Rmb Inter Auto S.R.L.		8.631	Rmb Inter Auto S.R.L.
Total	7.275.787	19.402.690	Total

c) activități de cedare în reasigurare în cadrul grupului:

Allianz AG Munchen non-viață

c) ceded reinsurance to Group entities:

Allianz AG Munchen non-life

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Prime cedate	(17.219.713)	(57.912.995)	Ceded premiums
Daune recuperate	4.436.954	6.076.438	Recoveries from claims
Comisioane încasate	5.671.287	15.730.873	Received commissions
Total	(7.111.472)	(36.105.684)	Total

d) contracte de închiriere cu S.C. ASIT Real Estate S.R.L., în calitate de locatar:

S.C. ASIT Real Estate SRL

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

S.C. ASIT Real Estate S.R.L.

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Cheltuieli cu chiria	3.759.117	4.976.863	Rental expenses
Cheltuieli cu utilitățile	1.197.352	665.547	Utilities expenses
Total	4.956.469	5.642.410	Total

e) finanțare acordată filialei S.C. ASIT Real Estate SRL:

e) accounts receivable from S.C. ASIT Real Estate S.R.L.

Creanțe față de ASIT Real Estate SRL

Accounts receivable from ASIT Real Estate

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Sume de încasat	71.391.877	78.520.557	Amounts to be cashed
Total	71.391.877	78.520.557	Total

30. Repartizarea profitului / Profit distribution

Repartizarea profitului net în sumă de 31.119.900 RON la 31 decembrie 2006 (31 decembrie 2005: 36.018.334 RON) este următoarea:

Net profit distribution in amount of 31.119.900 RON as at December 31, 2006 (December 31, 2005: RON 36.018.334) was as follows:

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Profit net	36.018.334	31.119.900	Net profit
Rezerve legale	-	923.954	Legal reserves
Dividende	-	-	Dividends
Participarea la profit a salariaților	-	-	Employees' participation to profit
Profit nerepartizat	36.018.334	30.195.946	Retained earnings

Înregistrarea repartizării profitului se efectuează în baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor. La 31 decembrie 2006 s-a repartizat din profitul brut contabil suma de 923.954 RON la rezerva legală ca urmare a majorării de capital în sumă de 4.619.771 RON înregistrată în 2006. Cu această majorare, valoarea rezervei legale a atins nivelul maxim de 20% din capitalul social, conform legii.

Profit distribution is recorded based on the approval of the Company's Shareholders Meeting. At December 31st, 2006 an amount of 923.954 RON was distributed to legal reserve from the current year profit, according to the legal requirements, as a result of capital increase with 4.619.771 RON in 2006. By distributing this amount to legal reserves, this reserve has reached the maximum limit of 20% of the shared capital, as required by law.

31. Numerar și echivalente de numerar / Cash and cash equivalents

Asigurări generale

Non-life insurance

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Numerar în casierie	1.042.310	1.697.905	Cash on hand
Conturi curente la bănci	11.292.473	4.883.259	Current accounts with banks
Depozite la bănci (cu scadența până la 3 luni)	33.211.278	44.036.151	Short term deposits (up to 3 months)
Total	45.546.061	50.617.315	Total

Asigurări de viață

Life insurance

RON	31/12/2005	31/12/2006	RON
Numerar în casierie	21.215	3.173	Cash on hand
Conturi curente la bănci	4.857.079	1.075.889	Current accounts with banks
Depozite la bănci (cu scadența până la 3 luni)	17.251.093	9.649.283	Short term deposits (up to 3 months)
Total	22.129.387	10.728.345	Total

32. Managementul riscului / Risk Management

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

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 premiums writing process, the Company incurs insurance risk (i.e. the risk that the Company incurs a claim in respect to the business written). The concentration of insurance risk could result in a material loss for the Company if an event or series of events were to affect a whole policy type, or the Country itself. The Company minimizes its insurance risk by carefully assessing its customers, by establishing exposure limits, by extensive reinsurance

stabilite, programe de reasigurare și aplicarea unei politici de provizionare prudentă cu privire la asigurarea daunelor, atât raportate, cât și neraportate.

Riscul aferent mediului economic

La 1 ianuarie 2007, România a devenit stat membru cu drepturi depline al Uniunii Europene.

Economia națională prezintă în continuare caracteristicile unei piețe emergente. Printre aceste caracteristici menționăm: un deficit de cont curent ridicat, existența unui ecart de competitivitate între România și alte state membre ale Uniunii Europene, o piață financiară relativ nedezvoltată, infrastructură slabă și fluctuații în cursurile de schimb valutare.

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

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

programs and the application of a prudent provisioning policy in respect to the claims insurance, both reported and not reported.

Market risk

On January 01, 2007 Romania became a member state of the European Union.

The Romanian economy is in an early stage of development and there is a considerable degree of uncertainty surrounding the likely future direction of the domestic economic policy and political development. Management is unable to predict what changes in condition will take place in Romania and what effect these changes might have on the financial position and the results of operations and cash flows of the Company. Among the Romanian economy's characteristics we can specify: a financial market under development, a poor infrastructure and fluctuation in the currency exchange rate.

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 counter-parties. Nevertheless, the management does not expect any significant loss to arise, other than those provided for in the financial statements.

Foreign exchange risk

The Company is exposed to currency risk through 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

The taxation system in Romania is subject to various interpretations and constant changes, which may be retroactive. In certain circumstances, the tax authorities can be aggressive and arbitrary in assessing the tax penalties and interest. Although the actual tax due on a transaction may be minimal, the penalties are 10% of due amount related to source retaining for delays over 30 days or 0,5% of due amount, starting the first day of the month following the due date. Interest for penalties is 0,06% per day. In Romania, the tax periods remain open to tax audits for 5 years from the end of the period.



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN 1, Șoseaua București-Ploiești nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013885
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

Către Acționari,
S.C. Allianz Țiriac Asigurări S.A.

Am auditat situațiile financiare ale societății S.C. Allianz Țiriac Asigurări S.A. („Societatea”), pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2006, din care derivă informațiile financiare sintetizate, în conformitate cu Standardele de Audit adoptate de Camera Auditorilor Financiar din România. În raportul nostru, datat 24 aprilie 2007, am exprimat o opinie conform căreia situațiile financiare, din care derivă informațiile financiare sintetizate, au fost întocmite într-o manieră adecvată, în toate aspectele semnificative, în conformitate cu Ordinul Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 cu modificările ulterioare și cu politicile contabile descrise în notele la situațiile financiare.

În opinia noastră, informațiile sintetizate atașate sunt consecvente, în toate aspectele semnificative, cu situațiile financiare din care derivă.

Pentru o mai bună înțelegere a poziției financiare a Societății și a rezultatelor operațiunilor acesteia pentru exercițiul financiar menționat, precum și a ariei de aplicabilitate a auditului nostru, informațiile financiare sintetizate ar trebui citite împreună cu situațiile financiare din care derivă și cu raportul de audit aferent acestora.

Situațiile financiare din care derivă informațiile financiare sintetizate nu sunt menite să prezinte poziția financiară, rezultatul operațiunilor și un set complet de note la situațiile financiare în conformitate cu reglementări și principii contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România, inclusiv Ordinul Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 cu modificările ulterioare.

În conformitate cu prevederile Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor 3129/2005, Societatea are obligația legală să întocmească și să supună auditului situațiile financiare consolidate la data de 31 decembrie 2006. Acest set de situații financiare consolidate trebuie întocmit, conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 2/2007 până la data de 30 septembrie 2007.

KPMG Audit S.R.L.
București, România
24 aprilie 2007

