

Raport Anual / Annual Report 2007

Allianz  Tiriac 

Principali indicatori/ At a glance

Elemente ale contului de profit și pierderi*/ Income statement (short version)*			
Milioane RON	2007	2006	In RON million
Prime brute subscrise (total), din care	1.234,4	1.115,9	Gross premiums written (total)
- asigurări generale	1.137,6	1.028,7	- non-life insurance
- asigurări de viață	96,8	87,2	- life insurance
Rezultat înainte de impozitare	42,2	38,6	Profit/Loss before income tax
Rezultat net	31,9	31,1	Net Result

Elemente de bilanț (consolidat)/ Consolidated balance sheet			
Milioane RON	31/12/2007	31/12/2006	In RON million
Active totale	2.202,6	1.534,0	Total assets
Plasamente	679,4	400,1	Investments
Capitaluri proprii	459,9	149,0	Shareholders' equity
Rezerve tehnice (brut)	1.021,3	809,9	Technical reserves (gross)

Alte informații/ Other information			
Număr angajați (medie anuală)	1.992	2.008	Number of employees (average of the year)
Număr de unități teritoriale (sfârșitul anului)	171	170	Number of offices (end of the year)

* - conform reglementărilor contabile românești/ according to the Romanian accounting regulations

	31/12/2007
Capital social (RON)/ Issued capital (RON)	64.252.325
Structura acționariatului/Share capital structure	
ALLIANZ NEW EUROPE HOLDING GmbH	52,10%
VESANIO TRADING Ltd	44,42%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Others (less than 5% each)	3,48%

Indicatori* de siguranță financiară (2007)/ Key financial strength data* (2007)		
Allianz-Tiriac Asigurari	Asigurări generale/Non-life insurance	Asigurări de viață/Life insurance
Marja de solvabilitate/ Solvency margin(1) (RON)		
minima/minimal	110.759.137	8.882.701
disponibila/available	429.233.404	30.630.890
Coefficient de lichiditate/ Liquidity rate(2)	1,35	3,86

* - conform raportărilor oficiale către CSA (Comisia de Supraveghere a Asigurărilor)/according to the official data reported to ISC (Insurance Supervision Commission)

(1) - conform normelor în vigoare, asigurătorii au obligația să dețină permanent o marjă de solvabilitate disponibilă, corespunzătoare activității desfășurate de către aceștia, cel puțin egală cu marja de solvabilitate minimă calculată în conformitate cu prevederile normelor CSA/according to the regulations in force, the insurance companies are required to preserve a higher than minimal available solvency margin

(2) - conform normelor în vigoare, acest coeficient trebuie să fie de minimum 1/according to the regulations in force, insurers have to continuously preserve a higher than 1 liquidity rate

Cuprins/ Contents

Prezentare generală/ General information	1
Situații financiare/ Financial Statements	14
Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii/ Balance sheets	15
Contul de profit și pierdere/ Income statements	20
Situația modificărilor capitalurilor proprii/ Statement of changes in equity	25
Situația fluxurilor de trezorerie/ Cash flow statements	26
Note la situațiile financiare/ Notes to the financial statements	28
Raportul auditorului independent/ Independent auditor's report	64

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 permanente crescătoare a 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 și 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 world’s 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 was 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);
- 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.

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, consisting of 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;
- credit insurance;
- surety bonds.

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.

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

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

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 activitatea companiei, a ajuns la sfârșitul anului 2007 la 171 de sedii, prezența acestora fiind consemnată în aproximativ 150 de localități din toate județele României.

Birourile locale ale companiei îndeplinesc rolul de coordonare a activităților de vânzări, pe de o parte, iar pe de altă parte, a operațiunilor de soluționare a daunelor, facilitând accesul eficient al clienților existenți și potențiali la produsele și serviciile oferite de Allianz-Țiriac Asigurări.

La nivelul anului 2007, în cadrul birourilor și reprezentanțelor teritoriale ale Allianz-Țiriac (inclusiv din sediul central), și-au desfășurat activitatea un număr mediu de 1.992 persoane. Dintre acestea, un număr de 1.353 angajați permanent au avut sarcini de vânzări, formând canalul intern de distribuție al produselor Allianz-Țiriac Asigurări. Rețeaua de distribuție a companiei, operațională la sfârșitul anului 2007, includea, de asemenea, alte două canale de vânzări externe importante, și anume:

- peste 7.500 de mandatar care au reprezentat societatea Allianz-Țiriac Asigurări în relația cu terții, în baza unor contracte de colaborare (6.383 agenți de vânzare a produselor de asigurări generale, respectiv 1.257 consultanți financiari specializați în distribuția de polițe de asigurări de viață emise de companie);
- 721 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 unităților de reparații auto, proprii și/sau ale partenerilor companiei. Practic, toate sucursalele Allianz-Țiriac Asigurări operează ca puncte de constatare a daunelor pentru clienți (respectiv terții pagubiți de asigurați ai societății de asigurări). În plus, Allianz-Țiriac are încheiate parteneriate cu peste 500 de unități service autorizate în toată țara, care oferă servicii de reparații și/sau de constatare a daunelor auto.

Allianz-Țiriac Asigurări is currently well represented nationwide, based on one of the largest branches and agencies network on the Romanian insurance market. With its approximately 171 offices at the end of 2007, Allianz-Țiriac Asigurări is present in more than 150 cities in Romania.

The local Allianz-Țiriac Asigurări offices also have their active part in sales coordination and claims solving, alongside their mission of facilitating the access to the company's complete range of products and services.

For the year ended 31st December 2007, the average number of employees was 1,992 people within Allianz-Țiriac Asigurări (including the head office). 1,353 permanently employed people, of the total number of employees had mainly sales tasks, thus forming the Allianz-Țiriac internal distribution channel. The distribution network also included, at the end of 2007, two important external channels, namely:

- over 7,500 agents who are representing Allianz-Țiriac based on collaboration contracts (6,383 intermediaries for non-life insurance products and 1,257 tied agents specialized in selling life insurance policies);
- 721 agencies and insurance brokers.

Moreover, Allianz-Țiriac is close to its clients, nationwide, through the few hundreds claims settlement locations and repair shops. Basically, all the Allianz-Țiriac branches operate as claims settlement centers. Besides that, Allianz-Țiriac has partnerships with more than 500 authorized repair shops nationwide, which provide repair or claims survey services.

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, entitate afiliată a Allianz SE.

Valoarea capitalului social al companiei la data de 31 decembrie 2007 era de 64.252.325 RON, aferent unui număr de 123.325 acțiuni cu valoare nominală de 521 lei fiecare. Față de valoarea de 35.090.601 lei capital social la data de 31.12.2006, acest indicator a înregistrat o creștere de aproximativ 83%, ca urmare a majorărilor de capital efectuate pe parcursul anului 2007. Aceste operațiuni s-au derulat în trei etape.

În prima dintre ele, a fost consemnată majorarea capitalului social de la 35.090.601 lei, la 51.210.653 lei, prin încorporarea unei părți din profitul net obținut de Allianz-Țiriac Asigurări în anul 2006, ce a revenit sub formă de dividende acționarilor.

Allianz-Țiriac Asigurări is part of Allianz Group; the majority shareholder is Allianz New Europe Holding GmbH, an affiliate entity of Allianz SE.

The issued capital amounts to 64,252,325 RON as at December 31st 2007, corresponding to a number of 123,325 shares, each with a nominal value of 521 RON. As compared to the value of 35,090,601 RON issued capital as at December 31st 2006, the share capital posted a 83% higher value as at December 31st 2007, as a consequence of the capital increase operations made during 2007. The capital increase has been made in three stages.

In the first stage, the issued capital increased from 35,090,601 RON to 51,210,653 RON by incorporating a part of the 2006 net profit of Allianz-Țiriac, which was distributed as dividends to the shareholders.

Structura acționariatului / Shareholders (31.12.2007)

Allianz New Europe Holding GmbH	52,10%	Allianz New Europe Holding GmbH
Vesanio Trading Ltd.	44,42%	Vesanio Trading Ltd.
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	3,48%	Other shareholders (less than 5% each)

Din punct de vedere tehnic, această operațiune a fost realizată prin majorarea valorii nominale a unei acțiuni emisă de Allianz-Țiriac Asigurări, de la 357, la 521 RON.

În cea de-a doua etapă, acționarii companiei au decis majorarea capitalului social de la 51.210.653 lei, la 54.147.530 lei, prin aport în numerar în suma de 2.936.877 lei, reprezentând valoarea a 5.637 acțiuni nou emise.

Cea de-a treia etapă a vizat majorarea capitalului social al Allianz-Țiriac Asigurări cu o valoare de 10.104.795 RON, aport în numerar al acționarilor, în contul unui număr de 19.395 acțiuni nou emise.

Technically, the operation was realized by increasing the nominal value of a share issued by Allianz-Țiriac from 357 to 521 RON.

In the second stage, the company shareholders decided the capital increase from 51,210,653 RON to 54,147,530 RON, i.e. an increase in amount of 2,936,877 RON, representing the value of 5,637 newly issued shares.

In the third stage, the capital of Allianz-Țiriac Asigurări increased by 10,104,795 RON, corresponding to 19,395 newly issued shares.

Managementul companiei / Company management

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

Consiliul Director are rol de reprezentare legală a companiei, fiind structura decizională responsabilă cu implementarea strategiei Allianz-Țiriac Asigurări.

Membrii Consilului Director dețin următoarele funcții executive la nivelul societății:

- Cristian Constantinescu – Director General;
- Ileana Cucoș – Director Executiv Vânzări și Marketing;
- Joerg Biebel – Director Executiv Financiar.

Comitetul Executiv este structura administrativă având rol decizional în ceea ce privește implementarea direcțiilor de dezvoltare a companiei. Comitetul Executiv este format din opt membri, cu următoarele funcții executive:

- Cristian Constantinescu – Director General;
- Ileana Cucoș – Director Executiv Vânzări și Marketing;
- Joerg Biebel – Director Executiv Financiar;
- Aurel Badea – Director Executiv Asigurări Generale;

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

The Management Board board legally represents the company, and is also the decisional structure responsible with the Allianz-Țiriac Asigurări strategy implementation.

The board members also have executive positions within the company:

- Cristian Constantinescu – Chief Executive Officer;
- Ileana Cucoș – Chief Distribution Officer;
- Joerg Biebel – Chief Financial Officer.

The Executive Committee is the administrative structure with decisional responsibilities regarding the implementation of the strategic directions of the company. The Executive Committee has eight members each one with the following executive positions:

- Cristian Constantinescu – Chief Executive Officer;
- Ileana Cucoș – Chief Distribution Officer;
- Joerg Biebel – Chief Financial Officer;
- Aurel Badea – Executive Officer Non-life;

- Masoud Noormohammadian – Director Executiv Asigurări de Viață;
- Crinu Andănuț – Director Executiv Pensii;
- Daniela Grigore – Director Executiv Daune;
- Marius Balica – Director Executiv Tehnologia Informației.

- Masoud Noormohammadian – Executive Officer Life;
- Crinu Andănuț – Executive Officer Pension;
- Daniela Grigore – Executive Claims officer;
- Marius Balica – Executive IT Officer.

Consiliul de administrație / Board of Administration

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 31.12.2007 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 legislation in force, the Board of Administration has the responsibility of the company administration. The Board of Administration has the following members as at December 31st 2007:

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

Situații financiare anuale / Financial annual statements

Situațiile financiare ale Allianz-Țiriac Asigurări SA, aferente exercițiului financiar 2007, au fost întocmite cu respectarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene aprobate prin Ordinul președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005, precum și în conformitate cu Legea Contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările ulterioare.

Bilanț

Valoarea activelor totale ale Allianz-Țiriac Asigurări, la data de 31.12.2007, era de 2.202,6 milioane lei, evidențiind o creștere de aproximativ 44 de procente, comparativ cu valoarea de 1.534 milioane lei înregistrată la 31.12.2006. Această majorare se datorează, în principal, evoluției pozitive a creanțelor (+43%), respectiv plasamentelor deținute (+54%), precum și creșterii nivelului rezervelor tehnice aferente răspunderilor cedate prin contractele de reasigurare, încheiate de societate (+35%). 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 2007 de clienții Allianz-Țiriac Asigurări.

Pe categorii, la sfârșitul exercițiului financiar 2007, structura principalelor elemente de active erau reprezentate de:

- plasamente, în valoare totală de 679,4 milioane RON, alocate, în principal, pe următoarele categorii: obligațiuni și alte titluri cu venit fix (în valoare de peste 249 milioane lei), depozite la instituții de credit (236 milioane RON), terenuri și construcții (în valoare netă de 35,5 milioane lei), respectiv plasamente aferente polițelor de asigurări legate de investiții tip unit-linked (a căror valoare depășea 126,9 milioane lei);
- partea din rezervele tehnice aferente cedărilor în reasigurare, în valoare totală de 467,4 milioane lei;

The financial statements of Allianz-Țiriac Asigurări SA, for the year ended December 31st 2007, were prepared in compliance with the accounting regulations harmonized with the European Directives, approved by the Insurance Supervision Commission's Order No. 3129/2005 and in compliance with the Accounting Law No. 82/1991, republished, with its updates.

Balance sheet

The total assets of Allianz-Țiriac Asigurări as at December 31st 2007 amounted to 2,202.6 million lei, revealing an increase of approximately 44% as compared to the amount of 1,534 million lei as at December 31st 2006. The increase is mainly due to the positive evolution of the receivables (+43%), and of the investments (+54%), as well as to the increase of the technical reserves ceded in reinsurance (+35%). The interpretation of the evolution of the assets reveals the positive perspectives for the company development, while maintaining the efficiency of its operations. The receivables refer mainly to the accounts due to be paid by the clients and the reinsurers, in accordance with the contracts in force, while the part of the technical reserves ceded to reinsurance underlines the estimation of the amounts due to be paid by the reinsurers for the claims reported by the Allianz-Țiriac clients by the end of 2007.

At the end of 2007, the structure of the main assets was represented by:

- investments, amounting to 679.4 million RON, allocated on the following categories: securities with fixed income (amounting to 249 million lei), deposits with credit institutions (236 million lei), land and buildings (net value of 35.5 million lei), as well as investments for unit-linked contracts (exceeding 126.9 million lei);
- part of the technical reserves ceded in reinsurance, amounting 467.4 million lei;
- receivables, amounting to 956.8 million lei, out of which 426 million RON represent receivables from direct

-creanțe, în valoare totală de 956,8 milioane lei, din care suma de aproximativ 426 milioane RON reprezintă creanțe provenind din operațiuni de asigurare directă, respectiv 246,3 milioane de lei creanțe aferente operațiunilor de reasigurare.

În ceea ce privește randamentele principalelor tipuri de plasamente realizate pe parcursul anului 2007, acestea au fost următoarele:

- titluri de stat denuminate în devize – între 5,44 și 6,02% p.a.;
- titluri de stat în RON – între 6,02-10,91% p.a.;
- depozite denuminate în devize – randamente cuprinse între 1,77-5,28% p.a.;
- depozitele în RON la instituții de credit – randamente între 3,04-11,05% p.a.

Pasivul bilanțului Allianz-Țiriac Asigurări la sfârșitul exercițiului financiar 2007, cuprindea următoarele componente principale:

- capitaluri proprii, în valoare totală de aproximativ 460 milioane lei;
- rezerve tehnice brute în sumă totală de peste un miliard de lei, din care 980 milioane RON rezerve tehnice aferente operațiunilor de asigurări generale, 41 milioane lei – rezerve tehnice aferente operațiunilor de asigurări de viață;
- rezerva matematică aferentă asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților, în valoare de 127 milioane lei;
- datorii în valoare de 498,6 milioane lei.

insurance operations and 246.3 million lei, receivables from reinsurance operations.

The yields of the main types of investments made in 2007 were the following:

- treasury bills denominated in foreign currencies – between 5.44 and 6.02% p.a.;
- treasury bills denominated in RON – between 6.02 and 10,91% p.a.;
- deposits in foreign currencies – between 1.77-5.28% p.a.;
- deposits in RON with credit institutions – between 3.04-11.05% p.a.

The equity and liabilities of Allianz-Țiriac Asigurări at the end of 2007 included the following main components:

- equity amounting to approximately 460 million lei;
- gross technical reserves exceeding the amount of one billion lei, out of which 980 million RON - technical reserves for non-life insurance operations and 41 million lei- technical reserves for life insurance operations,
- mathematical reserve for unit-linked contracts amounting to 127 million lei;
- debts amounting to 498.6 million lei.

RON	Bilanț la data de 31.12.2007/Balance sheet as of December 31 st , 2007		RON
ACTIVE/ASSETS	PASIVE/EQUITY AND LIABILITIES		
Active necorporale/ <i>Intangible assets</i>	2.838.195	Capitaluri proprii/ <i>Shareholders' equity</i>	459.864.296
Plasamente/ <i>Placements</i>	679.373.361	Rezerve tehnice brute/ <i>Gross technical reserves</i>	1.021.289.639
Rezerve tehnice – partea reasigurătorilor/ <i>Technical reserves for contracts ceded to reinsurers</i>	468.299.961	Rezerve tehnice aferente contractelor unit-linkate/ <i>Technical reserves corresponding to unit-linked products</i>	126.937.103
Creanțe/ <i>Receivables</i>	956.767.282	Datorii/ <i>Payables</i>	498.648.677
Alte active/ <i>Other assets</i>	95.315.187	Alte pasive/ <i>Other liabilities</i>	95.854.271
Total active/ <i>Total assets</i>	2.202.593.986	Total pasive/ <i>Total equity and liabilities</i>	2.202.593.986

*- forma scurtă / short version

Așadar, la capitolul pasive, la data de 31 decembrie 2007, ponderea cea mai ridicată, de aproximativ 46%, era deținută de rezervele tehnice brute create de Allianz-Țiriac Asigurări. Acestea au înregistrat o creștere de 26 de procente, până la un nivel de 1.021 milioane de lei. Principalele categorii de rezerve existente la sfârșitul anului 2007 în conturile societății erau reprezentate de rezervele de prime (în valoare totală de 585 milioane RON pentru întreg portofoliul Allianz-Țiriac), respectiv de rezervele de daune pentru asigurări generale (400 milioane RON), care evidențiază proiecția obligațiilor de plată asumate de companie în contul daunelor avizate și neavizate la nivelul portofoliului de asigurări generale. De asemenea, respectând prevederile legislației specifice în domeniul asigurărilor, Allianz-Țiriac Asigurări a menținut nivelul rezervei de catastrofă la peste 18 milioane de RON, valoare care depășește cu mult nivelul reținerii unor asemenea riscuri catastrofice în sarcina companiei de asigurări. Practic, pentru toate contractele care oferă acoperire a riscurilor

The gross technical reserves had the highest weight within the equity and liabilities as at December 31st 2007- approximately 46%. The gross technical reserves revealed an increase of 26%, amounting to 1,021 million lei. The main reserve categories at the end of 2007 in the company accounts were represented by the premium reserves (with a total value of 585 million RON for the entire Allianz-Țiriac portfolio) as well as the claims reserves for non-life insurance (400 million RON), which reveals the projection of the payment obligations assumed by the company for the non-life insurance claims. In compliance with the insurance law, Allianz-Țiriac Asigurări maintained the catastrophe reserve level at more than 18 million RON, a value exceeding by far the level of net undertaken calamity risks.

For all the contracts providing coverage for catastrophic risks, Allianz-Țiriac Asigurări carries out reinsurance programs, ceding these risks to the international reinsurers with high ratings among which: Munich Reinsurance Co AG, Swiss Re,

catastrofe, Allianz-Țiriac Asigurări derulează programe de protecție catastrofică în cadrul cărora cedează aceste riscuri reasiguratorilor 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.

Allianz AG, Lloyd's Syndicate, SCOR, Axa Re, etc.

Activitatea desfășurată în anul financiar 2007 / The company activity in 2007

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.

The long term objective of Allianz-Țiriac Asigurări is focused on the profitable growth of its own business. The results of the last years confirm once again the company's capacity to constantly achieve remarkable performances regarding the dynamic of its business, as well as the activity efficiency.

În anul 2007, veniturile totale ale Allianz-Țiriac Asigurări au atins un nivel de 2.185,4 milioane lei, în timp ce valoarea totală a cheltuielilor efectuate a fost de 2.143,1 lei, rezultând un profit al exercițiului financiar în valoare brută de 42,25 milioane de lei.

In 2007, the total income of Allianz-Țiriac Asigurări has reached the level of 2,185.4 million lei, while the total expense value was 2,143.1 lei, thus obtaining a gross profit of 42.25 million lei.

Activitatea desfășurată de Allianz-Țiriac Asigurări în anul 2007 evidențiază un rezultat pozitiv al exercițiului financiar în valoare netă de 31,9 milioane lei.

The Allianz-Țiriac Asigurări activity in 2007 reveals a positive result for the period, with a net value of 31.9 million lei.

Contul netehnic* aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2007/ Non-technical account for the financial year ended December 31 st , 2007	RON
Rezultatul tehnic al asigurării generale – profit/ Technical result for non-life insurance - profit	12.824.811
Rezultatul tehnic al asigurării de viață – pierdere/ Technical result for life insurance - loss	4.654.498
Venituri din plasamente/ Investment income	27.931.074
Cheltuieli cu plasamentele/ Expenses related to investments	2.856.330
Alte venituri netehnice/ Other non-technical income	38.487.490
Alte cheltuieli netehnice, inclusiv provizioanele/ Other non-technical expenses, including provisions expenses	29.485.941
Rezultatul curent – profit/ Current result - profit	42.246.606
Venituri totale/ Total revenues	2.185.351.680
Cheltuieli totale/ Total expenses	2.143.105.074
Rezultatul brut – profit/ Gross result - profit	42.246.606
Impozit pe profit/ Income tax	10.351.919
Rezultatul net al exercițiului – profit/ Net result for the financial year - profit	31.894.687

*- forma scurtă / short version

Primele brute subscrise de Allianz-Țiriac pe parcursul anului 2007, cumulat din activitățile de asigurări generale și de viață, au atins valoarea de 1.234,4 milioane RON, evidențiind o creștere de 11% față de anul anterior. În valoare absolută, veniturile companiei din activitatea de bază s-au majorat cu aproape 120 milioane RON. Allianz-Țiriac rămâne astfel liderul pieței asigurărilor din România, cu o cotă de piață estimată la 17%.

Rata contribuției celor două segmente principale de activitate a Allianz-Țiriac Asigurări la formarea veniturilor companiei s-a păstrat aproximativ constantă în 2007 (comparativ cu 2006), primele brute subscrise pe segmentul asigurărilor generale reprezentând 92,2% din volumul total de prime brute

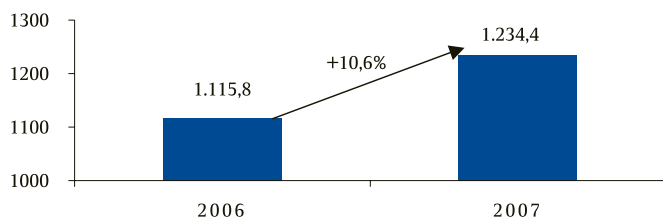
The gross written premiums during 2007, aggregated for non-life and life insurance operations, amounted to 1,234.4 million RON, revealing an 11% growth comparing to the previous year. In absolute value, the company income from the main activity increased by 120 million RON. Thus, Allianz-Țiriac remains the leader of the Romanian insurance market, with an estimated market share of 17%.

The proportion between the two main Allianz-Țiriac business segments, which are contributing to the company revenues, remained at the approximately same level in 2007 (as compared to the previous year). The gross premiums written on the non-life insurance segment represented 92.2% of the entire gross written premiums, while the rest of

subscrise, restul de 7,8% reprezentând venituri din vânzarea polițelor de asigurări de viață.

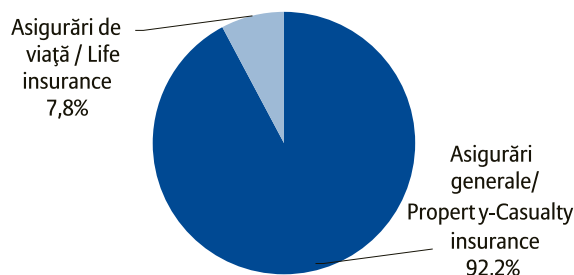
7.8% represented statutory premiums on the life insurance operations.

Prime brute subscrise (*)/ Gross premiums written (*)
în mil. RON/ in RON mn



(*)- Cumulat, din activitatea de asigurări generale și de viață/Aggregated, property-casualty and life

Structura veniturilor din activitatea de asigurări /
Gross premiums written by business segments



Activitatea de asigurări generale / Non-life insurance operations

Allianz-Țiriac a înregistrat un rezultat tehnic pozitiv de circa 13 milioane RON din activitatea de asigurări generale, chiar dacă mediul de afaceri specific acestor operațiuni, nu a fost favorabil.

Allianz-Țiriac obtained a positive technical result of approximately 13 million RON from the property-casualty insurance operations, in spite of a business environment which was not quite favorable for these operations.

Contul tehnic* al asigurării generale, aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2007/ Technical account* for non-life insurance business for the year ended 31 st December, 2007	RON
Venituri din prime, nete de reasigurare/ Premium income, net of reinsurance	516.249.046
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare/ Other technical income, net of reinsurance	98.909.324
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare/ Claims expenses, net of reinsurance	379.982.298
Cheltuieli de exploatare nete/ Net acquisition and administrative costs	135.094.922
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare/ Other technical expenses, net of reinsurance	87.256.339
Rezultat tehnic al asigurării generale – profit/ Technical result for non-life insurance business - profit	12.824.811

*- forma scurtă/short version

Volumul indemnizațiilor brute certe, datorate ca urmare a producerii riscurilor asigurate prin polițe de asigurări generale, a contabilizat 295 milioane lei la sfârșitul exercițiului financiar 2007, în contextul în care sumele reprezentând despăgubiri efectiv plătite pe parcursul anului respectiv au fost de aproximativ 663 milioane de lei.

La nivelul sectorial al pieței asigurărilor generale, anul 2007 a reconfirmat tendința de creștere a daunalității pe clasele de asigurări auto (RCA și Casco), care se manifestă din ce în ce mai pregnant. Practic, pe parcursul ultimilor ani, portofoliul asigurărilor auto la nivelul întregii piețe a înregistrat, pe de o parte, o creștere importantă a frecvenței daunelor auto, iar pe de altă parte o majorare a nivelului daunei medii întâmplare. Lipsa de reacție a multora dintre competitori a generat la nivelul rezultatelor tehnice individuale deficite care s-au accentuat de la un an la altul. Neadaptarea tarifelor la evoluțiile defavorabile ale daunalității în principal la nivelul portofoliilor de asigurări auto, au adus pierderi cumulate din activitatea de subscriere pe sectorul asigurărilor generale care au atins o valoare record, de peste 100 milioane de euro, în anul financiar 2007.

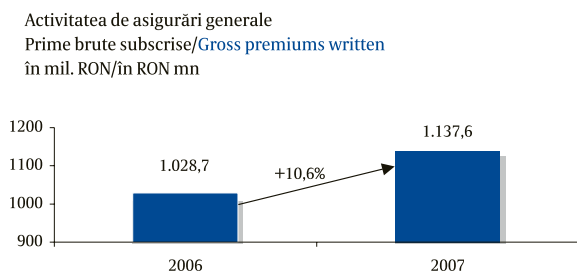
The volume of the gross indemnities due to be paid following the occurrence of the insured risk on non-life insurance lines of business amounted to 295 million lei at the end of 2007, while the paid claims amounted to 663 million lei.

At the insurance market level, 2007 has once again reconfirmed the growth trend for the loss ratio on the motor lines of business (motor third party liability and motor hull). During the past years the motor insurance lines of business at the market level have revealed an important growth of the claims frequency, as well as an increase of the average claim value. The lack of reaction from many of the competitors has generated deficits on the technical accounts, which sharpened every year. Postponing adjustments of the technical quotations imposed by the unfavorable loss ratio evolution - mainly at the motor portfolios level - has continuously deteriorated the market aggregated operational result. In 2007, the property casualty underwriting results posted a net loss exceeding 100 million Euros - a negative record for the market.

Practic, începând din anul 2004, dezechilibrele înregistrate la nivelul portofoliilor de asigurări non-viață provocate, în principal, de rezultatele negative consemnate pe segmentele auto s-au accentuat de la un an la altul. Valoarea cumulată a pierderilor operaționale aferente activităților de asigurări generale raportate de asigurători au crescut de la 2,4 milioane euro în 2003, la peste 13 milioane euro în 2004, apoi la 30 de milioane euro în 2005, pentru ca, în 2006, să ajungă la nu mai puțin de 75 milioane euro. Iar dacă, până în 2004, rezultatele tehnice pozitive înregistrate pe celelalte clase de asigurări generale reușeau să acopere aceste deficite generate de portofoliile auto, începând cu 2005, operațiunile de asigurări generale derulate la nivelul pieței au evidențiat pierderi nete care s-au accentuat progresiv: de la circa 15 milioane euro în 2005, la aproape 50 milioane euro în 2006 și la nu mai puțin decât 97 milioane de euro în ultimul exercitiu financiar încheiat (2007).

În acest context, rezultatele operaționale pozitive obținute de Allianz-Țiriac Asigurări evidențiază capacitatea companiei de a reacționa eficient, cu promptitudine la conjuncturile nefavorabile, de a continua să se dezvolte sănătos. În vederea compensării creșterii daunabilității, Allianz-Țiriac Asigurări și-a concentrat eforturile pe aplicarea unor programe complexe de segmentare a ofertei de asigurări auto, în măsură să corecteze riguros și corect tarifele practicate cu răspunderile asumate, ținând cont de profilul de risc individual al clienților. În același timp, a continuat procesul de identificare a măsurilor menite să optimizeze atât cheltuielile de achiziție și de administrare, dar și a celor ce vizează controlul eficient al cheltuielilor cu indemnizațiile de asigurare acordate.

Sub aspectul dimensiunii afacerilor derulate pe segmentul asigurărilor generale, Allianz-Țiriac Asigurări își menține poziția de lider de piață, cu o cotă de aproximativ 20 de procente, înregistrând în anul 2007 un nivel al primelor brute subscrise de 1.137 milioane lei, cu peste 108 milioane lei mai mult decât cu un an înainte.



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

Activitatea derulată de companie în anul 2007 nu a adus modificări relevante în ceea ce privește structura portofoliului de asigurări generale. Astfel, asigurările auto-casco dețin, în continuare, o pondere majoritară (61,1%). Primele brute subscrise pe această clasă de asigurări au depășit valoarea de 695 milioane de RON în anul 2007. Allianz-Țiriac rămâne, astfel, cel mai important furnizor de asigurări de avarii și furt

Starting with 2004, operational results have been deteriorating year by year, mainly due to the loss ratio on the motor segments. The aggregated underwriting results for the non-life insurance operations reported by the insurers displayed 2.4 million Euro loss in 2003, to more than 13 million Euro losses one year later, 30 million Euro in 2006 and soared to 75 million Euro losses in 2006.

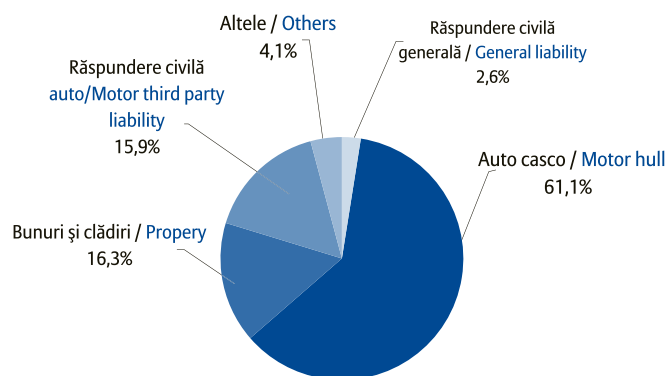
If until 2004, the positive technical results obtained on the other than motor non-life lines of business covered the deficits generated by the motor portfolios, starting with 2005, the non-life insurance operations at the entire market level revealed net losses which progressively accentuated: from around 15 million Euro in 2005 to almost 50 million Euro in 2006 and no less than 97 million Euro in the financial year 2007.

In this context, the positive operational results posted by Allianz-Țiriac Asigurări demonstrates the company capacity to efficiently and promptly react to the unfavorable environment in order to continue its healthy expansion. In order to compensate the claims growth, Allianz-Țiriac Asigurări focused its efforts on the complex offer segmentation programs on the motor lines of business, which are able to correctly and rigorously correlate the price level with the assumed obligations, taking into consideration the individual risk profile of the clients.

In the same time, the process of identification the actions meant to optimize the acquisition and administration costs as well as the efficient control of indemnities expenses continued.

On the non-life insurance segment Allianz-Țiriac Asigurări remains the market leader, with a market share of approximately 20%. In 2007 the gross premiums written amounted to 1,137 million lei, exceeded by 108 million lei the amount registered in the previous year.

Structura portofoliului de asigurări generale, anul 2007/
Property-casualty insurance by business segments, 2007



The company operations in 2007 have not revealed relevant changes in the non-life insurance portfolio. The motor hull insurance still remains, by far the most important line of business in the property and casualty insurance (generating 61.1% of the non-life business). The gross written premiums on this line of business exceeded 695 million RON in 2007. Therefore, Allianz-Țiriac remains the most important player

auto, deținând aproape un sfert din volumul afacerilor de asigurări generate de vânzările de polițe casco în România.

Asigurările de bunuri și proprietăți (incluzând asigurările de incendiu și calamități naturale, respectiv daune la proprietăți) dețin, la rândul lor, o pondere importantă (16,3%) în portofoliul de asigurări generale al Allianz-Țiriac, valoarea primelor brute subscrise pe aceste clase ridicându-se la 185,5 milioane lei, în 2007. Aceste realizări mențin compania pe poziția de lider și pe acest segment al pieței asigurărilor.

În sfârșit, cea de a treia clasă de asigurări, în ordinea contribuției la realizarea veniturilor din activitatea de asigurări generale ale companiei în anul 2007, este asigurarea de răspundere civilă pentru pagube produse terților din accidente auto (RCA obligatorie), cu o pondere de 15,9% (afereț celor 181 milioane lei, reprezentând prime brute subscrise pe această clasă de asigurări în 2007).

on the motor hull segment, attaining almost 25% of the motor hull business volume in Romania.

The property line of business (including insurance for fire, and natural calamities) have an important weight (16.3%) within the non-life insurance portfolio of Allianz-Țiriac; the value of the gross written premiums was 185.5 million lei in 2007. These accomplishments are also contributing to maintaining the leading position on this insurance line of business.

The third in the top of the non-life lines of business, contributing to the non-life revenues of the company in 2007, is the motor third party liability insurance, having a weight of 15.9% (corresponding to the 181 million lei - gross written premiums).

Activitatea de asigurări de viață / Life insurance operations

Vânzările de polițe de asigurări de viață au adus Allianz-Țiriac Asigurări venituri din prime brute subscrise de 96,8 milioane de lei în 2007, în creștere cu aproximativ 10 procente față de anul anterior.

The life insurance policies sales reached a value of 96.8 million lei for the company in 2007, revealing an increase of approximately 10% comparing to the previous year.

Contul tehnic* al asigurării de viață, aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2007 Technical account* for life insurance business for the year ended 31 st December, 2007	RON
Venituri din prime, nete de reasigurare/ Premium income, net of reinsurance	88.597.485
Venituri din plasamente/ Investment income	35.294.730
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare/ Other technical income, net of reinsurance	9.998.950
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare/ Claims expenses, net of reinsurance	24.612.118
Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață/ Change in technical reserves for life insurance	3.096.111
Variația rezervelor tehnice privind contractele în unități de cont/ Change in technical reserves for unit-linked contracts	32.538.327
Cheltuieli de exploatare nete/ Net acquisition and administrative costs	37.400.983
Cheltuieli cu plasamente/ Investment expenses	31.327.143
Rezultatul tehnic al asigurării de viață – pierdere/ Technical result for life insurance business - loss	4.564.498

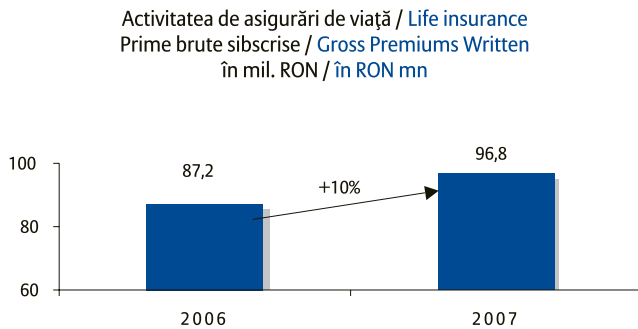
*- forma scurtă/short version

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

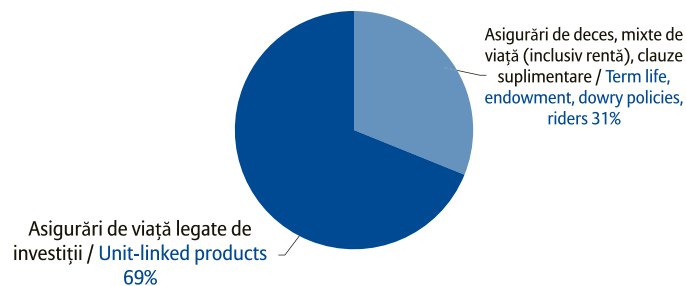
- asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare – 31%.
- asigurări de viață și anuități care sunt legate de fonduri de investiții – 69%.

From the qualitative perspective, Allianz-Țiriac Asigurări continued the portfolio diversification program. The company offers all the modern life insurance products categories, suitable for individual as well as for the companies willing to provide their employees supplementary benefits. The two main life insurance categories have contributed to the Allianz-Țiriac life insurance revenues in the following proportions:

- term life, endowment, dowry, annuities and supplementary life insurance policies – 31%;
- life insurance related to investment funds (unit-linked) products - 69%.



Structura¹ portofoliului de asigurări de viață /
Life insurance portfolio by lines of bussines, 2007



1 - După primele brute sîbrsrite/Based on statutory premiums

Pentru produsele de asigurări de viață tradiționale, randamentul mediu anualizat al plasamentelor realizate, s-a situat la 6,74%, activele care acoperă rezervele aferente acestor contracte atingând valoarea de 10,1 milioane de lei la 31.12.2007. 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, obligațiuni emise de bănci internaționale cu rating superior, depozite bancare înregistrate la filiale/reprezentanțe locale ale unor bănci internaționale cu rating superior și, într-o mică măsură, acțiuni listate pe Bursa de Valori București.

For the traditional life insurance products (endowment), the medium annualized yield of the investments was approximately 6.74%, while the assets covering the reserves for these contracts amounted to 10.1 million lei as at December 31st 2007. The investments made on account of the traditional life insurance products were represented by treasury bills and bonds issued by Romanian governmental institutions, bonds issued by international banks with high rating, bank deposits with local subsidiaries of international banks with high rating and stocks listed on the Bucharest Stock Exchange.

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 programele de investiții administrate de societate, fiecare dintre aceste programe evidențiind nivele diferite ale raportului risc-randament investițional. La sfârșitul anului 2007, valoarea cumulată a activelor nete evidențiate de aceste vehicule investiționale se situa la aproximativ 124,0 milioane de lei, din care 106,9 milioane de lei reprezentau active localizate în străinătate, iar restul de 17,2 milioane lei se referă la fonduri plasate în instrumente ale piețelor financiare din România.

In respect to the unit-linked products, Allianz-Țiriac Asigurări offers its clients the possibility to invest in any of the investment programs administrated by the company; each of these programs has a different proportion between the risk and the yield. At the end of 2007, the aggregated net assets value of these programs amounted to 124 million lei, out of which 106.9 million lei represented assets traded or issued on foreign markets institutions, and the rest of 17.2 million lei refers to investments in financial instruments available on the Romanian financial market.

Elementele, care descriu modul în care au fost administrate principalele programe asociate produselor de asigurări de viață cu componentă investițională (tip unit-linked) în perioada 1 ianuarie-31 decembrie 2007, sunt prezentate în continuare:

The elements describing the way the main investment programs associated with the unit-linked life insurance policies were administered between January 1st - December 31st 2007 are presented below:

Program de investiții/ Investment program	Plasamente/ Investments		Randament perioada 1 ian.-31 dec. 2007 / Yield between Jan.1 st - Dec. 31 st 2007	Activ net 31.12.2007 (RON) / Net asset 31.12.2007 (RON)
	Tip instrumente/ Instruments	Piețe/ Markets		
Conservator	80% obligațiuni și instrumente similare, 20% acțiuni / 80% bonds and similar instruments, 20% stocks	În principal spațiul UE/ Mostly EU	0,5%	3.649.593
Clasic	Compoziție echilibrată de acțiuni și obligațiuni corporatiste / Balanced structure of stocks and corporate bonds	UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente/ EU, USA, Asia - Pacific, emerging markets	1,0%	8.619.660
Dinamic	Preponderent acțiuni ale companiilor internaționale, obligațiuni / Mostly stocks (international companies) and bonds	UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente/ EU, USA, Asia - Pacific, emerging markets	1,7%	10.582.911
Progresiv	Aproape exclusiv acțiuni ale companiilor internaționale / Almost exclusively stocks of the international companies	UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente/ EU, USA, Asia - Pacific, emerging markets	1,3%	55.352.259
Euro-Plus	Obligațiuni guvernamentale, depozite bancare / Government bonds, bank deposits	Spațiul UE/ EU	1,3%	16.203.813
Dolar-Plus	Obligațiuni emise de corporații internaționale și de către Guvernul SUA / Bonds issued by international corporations and the USA Government	SUA/ USA	-9,1%	3.750.334
Allianz Index 50, Transa I	Certificat cu randament garantat emis de Dresdner Bank / Certificate with guaranteed interest on investment issued by Dresdner Bank	UE (produs index-linked Eurostoxx 50)/ EU (index linked product Eurostoxx 50)	2,7%	2.568.634
Allianz Index 50, Transa II	Certificat cu randament garantat emis de Dresdner Bank / Certificate with guaranteed interest on investment issued by Dresdner Bank	UE (produs index-linked Eurostoxx 50)/ EU (index linked product Eurostoxx 50)	n.a.*	6.136.538
Leu-Extra**	Depozite bancare, titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești și obligațiuni emise de corporații / Bank deposits, state titles issued by the Romanian governmental institutions, corporate bonds.	România/ Romania	0,8%	6.235.352
Leu-Plus**	Titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești, obligațiuni emise de corporații și depozite bancare / Bank deposits, state titles issued by the Romanian governmental institutions, corporate bonds.	România/ Romania	-0,4%	10.949.500

* - produs lansat în martie 2007/ product launched in March 2007.

** - randamentele prezentate sunt calculate în Euro, moneda poliței, investițiile făcându-se însă în RON, conform profilului fondului/ the on investment is calculated in Euro - the policy currency, while the investments are made in RON, in accordance with fund profile.

Situația modificărilor capitalului propriu/ Statement of changes in equity.

Capitalurile proprii ale Allianz-Țiriac Asigurări au crescut de peste trei ori în anul 2007, până la un sold de 460 milioane lei, valoare consemnată la data de 31.12.2007. Această evoluție a fost susținută, în principal, de majorarea capitalului social al companiei, de la 35.090.601 lei, la 64.252.325 lei, respectiv de înregistrarea primelor de capital vărsate în conturile companiei de către acționari în cadrul operațiunilor de majorare a capitalului derulate în cursul anului 2007. O bună parte dintre aceste sume a fost necesară pentru înființarea și susținerea activităților inițiale ale unei companii specializate în administrarea pensiilor, "SC Allianz-Țiriac Pensii Private societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative SA", societate la care Allianz-Țiriac Asigurări deține participația majoritară, în proporție de 99,99%.

Nu în ultimul rând, la creșterea capitalurilor proprii ale Allianz-Țiriac Asigurări a contribuit și operațiunea de reevaluare a plasamentelor în imobilizări corporale ale companiei, care a determinat o creștere a valorii rezervelor din reevaluare până la un sold echivalent cu 28,6 milioane lei la sfârșitul anului 2007.

The shareholders's equity of Allianz-Țiriac Asigurări increased three times in 2007, up to 460 million lei, as at December 31st 2007. This evolution was supported mainly by the share capital increase, from 35,090,601 lei to 64,252,325 lei and by the registration of the premiums related to share capital, paid by the shareholders within the capital increase operations carried out in 2007.

An important part of this capital was for the set up and support of the start-up operations of its new founded subsidiary specialized in administrating pensions, "SC Allianz-Țiriac Pensii Private societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative SA".

The revaluation of placements in tangible assets (which determined an increase of the revaluation reserves as 28.6 million lei at the end of 2007) also contributed to the increase of the shareholders's equity of Allianz-Țiriac Asigurări.

Situația fluxurilor de trezorerie / Cash flow statements

În cursul anului 2007, fluxurile de numerar aferente activității companiei, au înregistrat următoarele evoluții:

- activitatea de asigurări generale: creștere netă de 125 milioane lei, până la o valoare la 31.12.2007 de 175,6 milioane lei;
- activitatea de asigurări de viață: creștere netă cu 8,5 milioane lei, până la o valoare de 19,2 milioane RON la data de 31 decembrie 2007.

Situațiile financiare ale Allianz-Țiriac Asigurări, aferente exercițiului financiar încheiat la data de 31.12.2007, au fost auditate de către KPMG Audit SRL.

During 2007, the cash flow had the following evolution:

- non-life insurance operations: net increase of 125 million lei up to the value of 175.6 million lei as at December 31st 2007;
- life insurance operations: net increase of 8.5 million lei, up to the value of 19.2 million lei as at December 31st 2007.

The financial statements of Allianz-Țiriac Asigurări for the year ended December 31st 2007 were audited by KPMG Audit SRL.

Strategii și perspective de dezvoltare / Strategy and development perspectives

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 prudențiale în abordarea tuturor operațiunilor de subscriere a riscurilor. Totodată, vor fi, în continuare, promovate și permanent îmbunătățite 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 alte proiecte aflate în faze de pregătire și de implementare, vor defini cadrul unui complex program de orientare către nevoile clienților asumat de Allianz-Țiriac Asigurări.

The goals of Allianz-Țiriac Asigurări are focused on maintaining and consolidating the number one position on the Romanian insurance market, without neglecting the profitability. Therefore, the company will apply the prudential principles in approaching the risks underwriting operations. Moreover, Allianz-Țiriac will promote and permanently improve the portfolio segmentation programs, especially for the motor insurance lines of business, which will lead to personalized offers for each client, thus better correlating the price with the individual risk profile. In the same time, new quality standards for the post-sales services (the control and administration of the claims solving process) will be enforced. These, alongside with other projects in the preparation or implementation stage, it will define the framework for a complete client focus program, assumed by Allianz-Țiriac Asigurări.

Situații Financiare/ Financial Statements

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII/ BALANCE SHEETS	15
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE/ INCOME STATEMENTS	20
Conul tehnic al asigurărilor generale/ Technical account for non-life insurance	20
Contul tehnic al asigurărilor de viață/ Technical account for life insurance	21
Contul netehnic/ Non-technical account	23
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII/ STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY	25
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE/ CASH FLOW STATEMENTS	26
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările generale/ cash flow statement for non-life insurance	26
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările de viață/ cash flow statement for life insurance	27
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE/ NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	28
RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT/ INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	64

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII / BALANCE SHEET

RON

Denumirea elementului/ Description	Nr. Rd.	Notă/ Note	Sold la:/Balance at:	
			31/12/2007	31/12/2006
ACTIV/ASSET				
A	ACTIVE NECORPORALE/ INTANGIBLE ASSETS			
I. Imobilizări necorporale/ Intangible assets				
1. Cheltuieli de constituire/ Set-up costs	01		0	0
2. Cheltuielile de dezvoltare/ Development costs	02		0	0
3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare/ Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights and assets	03		2.578.420	1.655.711
4. Fondul comercial/ Goodwill	04		0	0
5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție/ Advance payments and intangible assets in progress	05		259.775	0
6. Alte imobilizări necorporale/ Other intangible assets	06		0	0
TOTAL	07		2.838.195	1.655.711
PLASAMENTE/ PLACEMENTS				
B	I. Plasamente în imobilizări corporale și în curs/ Placements in tangible assets and non-current assets in progress			
1. Terenuri și construcții/ Land and buildings	08	5	35.472.865	14.108.759
2. Avansuri și plasamente în imobilizări corporale în curs de execuție/ Advance payments and non-current assets in progress	09	5	0	0
TOTAL	10	5	35.472.865	14.108.759
II. Plasamente deținute la societățile afiliate și sub formă de interese de participare și alte plasamente în imobilizări financiare/ Investments in subsidiaries, associates and other placements in financial assets				
1. Titluri de participare deținute la societăți afiliate/ Investments in subsidiaries	11	6	25.358.300	5.358.600
2. Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților afiliate/ Long term receivables and other financial investments from subsidiaries	12		0	0
3. Participări la societățile în care există interese de participare/ Investments in associates	13		30.000	30.000
4. 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
5. Alte plasamente în imobilizări financiare/ Other investments in financial assets	15		478.626	6.371.783
TOTAL	16		25.866.926	11.760.383
III. Alte plasamente financiare/ Other financial placements				
1. Acțiuni, alte titluri cu venit variabil și unități la fondurile comune de plasament/ Financial investments in securities with variable income	17		6.099.753	1.641.751
2. Obligațiuni și alte titluri cu venit fix/ Financial investments in securities with fixed income	18	3	249.075.259	180.278.212
3. Părți în fonduri comune de investiții/ Parts in common placement funds	19		0	0
4. Împrumuturi ipotecare/ Mortgage loans	20		0	0
5. Alte împrumuturi/ Other loans	21		0	0
6. Depozite la instituțiile de credit/ Deposits with credit institutions	22	4	235.921.455	145.367.656
7. Alte plasamente financiare/ Other financial placements	23		0	0
TOTAL	24		491.096.467	327.287.619
IV. Depozite la societăți cedente/ Deposits from reinsurers	25		0	0

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII / BALANCE SHEET (continuare) / (continued)

C	PLASAMENTE AFERENTE ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTANȚILOR/ INVESTMENTS RELATED TO UNIT-LINKED CONTRACTS	26		126.937.103	86.943.273
	TOTAL PLASAMENTE/ TOTAL PLACEMENTS	27		679.373.361	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		287.163.423	236.604.543
	2. Partea din rezerva 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		180.231.358	108.854.660
	4. Partea din alte rezerve tehnice, aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- other provisions			0	0
	a) Partea din rezerva pentru riscuri neexpirate 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	34	8	467.394.781	345.459.203
	II. Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurări de viață/ Technical provision for contracts ceded to reinsurance for life insurance				
	1. Partea din rezerva matematică aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded- mathematical reserve	35		0	0
	2. Partea din rezerva de prime aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded - unearned premium	36		813.260	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		91.920	0
	5. Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare/ Portion ceded - Other provisions	39		0	0
	TOTAL	40	8	905.180	795.450
	III. Partea din rezervă matematică aferentă asigurărilor de viață, pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților, cedată în reasigurare/ Part ceded to reinsurance company from technical reserves for unit-linked contracts	41		0	0
	TOTAL	42		468.299.961	346.254.653
E	CREANȚE/ RECEIVABLE				
	Sume de încasat de la societățile afiliate/ Inter- company balance	43		259.148.573	78.520.557
	Sume de încasat din interese de participare/ Transactions with associates	44		0	0
	TOTAL	45		259.148.573	78.520.557
	I. Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă/ Receivable from direct insurance				
	Asigurați/ Receivable from policyholders	46	9	425.840.867	319.975.158
	Intermediari în asigurări / Receivable from intermediaries	47		0	0
	Alte creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Other receivables from direct insurance	48		0	0
	TOTAL	49		425.840.867	319.975.158
	II. Creanțe provenite din operațiuni de reasigurare / Receivables from reinsurance	50	18	246.322.547	266.127.808
	III. Alte creanțe / Other receivables	51		25.455.295	6.592.252
	IV. Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat / Shareholders - amounts receivable for subscribed capital	52		0	0

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII / BALANCE SHEET (continuare) / (continued)

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		14.094.610
	2. Alte instalații, utilaje și mobilier / Fixtures and fittings	54		2.131.593
	3. Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	55		1.779.352
	TOTAL	56		18.005.555
	Stocuri / Inventories			
	4. Materiale consumabile / Consumables	57	7	1.494.131
	5. Avansuri pentru cumpărări de stocuri / Advance payments for inventories	58		0
	TOTAL	59		1.494.131
	II. Casa și conturi la bănci / Petty cash and cash at banks	60	10	15.548.495
	III. Alte elemente de activ / Other assets	61		0
				44
G	CHELTUIELI ÎN AVANS / DEFERRED EXPENSES			
	I. Dobânzi și chirii înregistrate în avans / Deferred expenses for rent and interest			
	II. Cheltuieli de achiziție reportate total / Deferred acquisition costs total			
	1. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările generale / Deferred acquisition costs related to general insurance	64		56.671.901
	2. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările de viață / Deferred acquisition costs related to life insurance	65		2.730.175
	III. Alte cheltuieli înregistrate în avans / Other deferred expenses	66		593.125
	TOTAL	67		60.267.006
	TOTAL ACTIV / TOTAL ASSETS	68		2.202.593.986
				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		64.252.325
	- capital subscris vărsat / subscribed called up capital	70	12	64.252.325
	II. Prime de capital / Premium related to shared capital	71		246.289.848
	III. Rezerve din reevaluare / revaluation reserve land and buildings	72	13	28.577.237
	IV. Rezerve / Reserves			
	1. Rezerve legale / Legal reserves	73	13	8.612.854
	2. Rezerve statutare sau contractuale / Statutory or contractual capital reserve	74		0
	3. Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare / Reserves due to the surplus obtained from revaluation reserves	75	13	2.378.798
	4. Alte rezerve / Other reserves	76	13	29.201.984
	5. Acțiuni proprii / Reserve for own shares	77		0
	TOTAL	78		40.193.636
	V. Rezultatul reportat / Retained earnings			
	1. Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită			
		Profit carried forward	79	63.161.896
		Loss carried forward	80	13.494.340
	2. Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS 29 / Retained earnings due to the adoption of IAS for the first time, with the exception of IAS 29			
		Credit balance	81	1.446.310
		Debit balance	82	6.228
	3. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile / Retained earnings due to the correction of the fundamental errors			
		Credit balance	83	439.445
		Debit balance	84	0
				383.009

SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII / BALANCE SHEET (continuare) / (continued)

4. 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	Credit balance	85		0	0
	Debit balance	86	15	1.295.786	1.295.786
VI. Rezultatul exercițiului Profit/loss for the period	Credit balance/Current year profit	87		31.894.687	33.240.859
	Debit balance/Current year loss	88		0	2.120.959
VII. Repartizarea profitului/ Distribution of profit		89		1.594.734	923.954
TOTAL		90		459.864.296	148.992.284
B	DATORII SUBORDONATE/ SUBORDINATE LIABILITIES	91			
C	REZERVE TEHNICE/ TECHNICAL RESERVES				
I. Rezerve tehnice privind asigurările generale/ Technical reserves for general insurance		92	8	980.082.564	780.166.648
1. Rezerva de prime privind asigurările generale/ Unearned premium reserve-gross		93		561.549.374	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		400.375.310	278.946.229
a) Rezerva de daune avizate/ Outstanding claim provision-reported		96		295.199.685	210.276.566
b) Rezerva de daune neavizate/ Outstanding claim provision-IBNR		97		105.175.625	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 neexpire/ 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. Rezerve tehnice privind asigurările de viață/ Technical reserve for life insurance		102	8	41.207.075	29.778.838
1. Rezerve matematice/ Mathematical reserves-gross		103	16	15.351.828	12.041.131
2. Rezerva de prime asigurări de viață/ Unearned premium reserve-gross		104		23.023.411	16.571.907
3. Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările de viață/ Policyholders benefit reserve- gross		105		414.780	269.423
4. Rezerva de daune privind asigurările de viață/ Outstanding claims reserve related to life insurance- gross		106		2.417.056	896.377
a) Rezerva de daune avizate/ Outstanding claim provision-reported		107		1.206.966	896.377
b) Rezerva de daune neavizate/ Outstanding claim provision-IBNR		108		1.210.090	0
5. Alte rezerve tehnice privind asigurările de viață/ Other technical reserves		109		0	0
III. Rezerva de egalizare/ Equalization reserves		110		0	0
TOTAL		111		1.021.289.639	809.945.486
D	REZERVA MATEMATICĂ AFERENTĂ ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTAȚILOR/ TECHNICAL RESERVES FOR UNIT-LINKED CONTRACTS	112		126.937.103	86.936.890
E	PROVIZIOANE/ PROVISIONS FOR RISK AND CHARGES				
1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare/ Provisions for annuities and other similar obligations		113		0	0
2. Provizioane pentru impozite/ Provisions for taxes		114		0	20.999
3. Alte provizioane/ Other provisions for risks and charges		115	17	8.146.231	13.851.521
TOTAL		116		8.146.231	13.872.520

SITUAȚIA ACTIVEI, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII / **BALANCE SHEET** (continuare) / (continued)

F	DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURĂTORI/ DEPOSITS RECEIVED FROM REINSURANCE COMPANIES	117		0	0
G	DATORII/ LIABILITIES				
	Sume datorate societăților afiliate/ Debts toward companies within the group	118		0	0
	Sume datorate privind interesele de participare/ Debts toward associates	119		0	0
	I. Datorii provenite din operațiuni de asigurare directă/ Liabilities from direct insurance	120		1.382.297	625.429
	II. Datorii provenite din operațiuni de reasigurare/ Liabilities from reinsurance	121	18	385.266.346	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 institutions	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	19	112.000.034	68.138.458
	TOTAL	125		498.648.677	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	20	87.708.040	98.794.776
	TOTAL	128		87.708.040	98.794.776
	TOTAL PASIV/ TOTAL EQUITIES AND LIABILITIES	129		2.202.593.986	1.534.047.093

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT

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

Denumirea indicatorilor/ Description	Nr. rd/ No. row	Notă/ Note	RON	
			2007	2006
1. Venituri din prime, nete de reasigurare/ Premium income, net of reinsurance				
a) venituri din prime brute subscrise/ gross written premium (+)	01		1.137.608.897	1.028.655.452
b) prime cedate în reasigurare/ premiums ceded in reinsurance (-)	02		593.431.896	549.681.027
c) variația rezervei de prime/ change in premium reserve (+/-)	03		78.486.835	101.629.276
d) variația rezervei de prime, cedate în reasigurare/ change in premium reserve ceded in reinsurance (+/-)	04		50.558.880	90.843.626
TOTAL	05	21	516.249.046	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		0	0
3. Alte venituri tehnice, nete de reasigurare/ Other technical income, net of reinsurance (+)	07		98.909.324	123.939.870
4. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare/ Claims expenses, net of reinsurance				
a) daune plătite/ claims paid:				
sume brute/ gross	08		329.929.916	300.202.430
partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	09		662.718.829	579.073.796
	10		332.788.913	278.871.366
b) variația rezervei de daune, neta de reasigurare/ change of claim reserve, net of reinsurance: (+/-)	11		50.052.382	24.061.404
TOTAL	12	23	379.982.298	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 neexpirate/ change in unexpired risk provision (+/-)	13		0	0
b) Variația rezervei de catastrofă/ change in catastrophe provision (+/-)	14		0	0
c) Variația altor rezerve tehnice/ change in other technical reserves (+/-)	15		0	0
TOTAL	16		0	0
6. Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri/ change in policyholder benefit reserve (+/-)	17		0	0
7. Cheltuieli de exploatare netă/ Net acquisition and administrative costs				
a) cheltuieli de achiziție/ acquisitions costs	18	25	218.185.227	147.296.269
b) variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate/ change in deferred acquisition costs (+/-)	19	25	-8.173.476	-9.987.658
c) cheltuieli de administrare/ administrative expenses	20	25; 27	63.865.295	92.751.305
d) comisioane primite de la reasigurători și participări la beneficii/ commissions from reinsurance (-)	21	25	138.782.124	135.867.633
TOTAL	22	25	135.094.922	94.192.283
8. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare/ Other technical expenses, net of reinsurance	23		87.256.339	133.176.262
9. Variația rezervei de egalizare/ Change in equalization reserve (+/-)	24		0	0
10. Rezultat tehnic al asigurării generale/ Technical result for general insurance			x	x
Profit/ Profit	25		12.824.811	40.496.266

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT

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

Denumirea indicatorilor/ Description	Nr. rd./No. row	Notă/ Note	RON	
			2007	2006
1. Venituri din prime, nete de reasigurare/ Premium income, net of reinsurance				
a) venituri din prime brute subscribe/ gross written premiums (+)	01	22	96.820.164	87.178.238
b) prime cedate în reasigurare/ premiums ceded in reinsurance(-)	02	22	1.788.985	-1.124.045
c) variația rezervei de prime, netă de reasigurare/ change in unearned premium reserve, net of reinsurance (+/-)	03		6.433.694	7.382.202
TOTAL	04		88.597.485	80.920.081
2. Venituri din plasamente/ Investment income				
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare, din care:/ Income from investments in subsidiaries and associates, out of which:	05		0	0
- venituri din plasamente la societățile afiliate/ income from financial investment in affiliated entities	06		0	0
b) Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile afiliate, din care:/ Income from other financial placements, out of which:	07		34.288.090	18.658.592
venituri provenind din terenuri și construcții/ income from land and buildings	08		0	0
venituri provenind din alte plasamente/ income from other financial investments	09		34.288.090	18.658.592
c) Venituri din ajustări pentru depreciere/pierdere de valoare a plasamentelor/ income from change in provisions for investments	10		0	0
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor/ gain from disposal of investments	11		1.006.640	359.781
TOTAL	12	26	35.294.730	19.018.373
3. Plus valori nerealizate din plasamente/ Plus values unrealized related to investments	13		0	0
4. Alte venituri tehnice, nete de reasigurare/ Other technical income, net of reinsurance	14		9.998.950	6.371.489
5. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare/ Claim expenses net of reinsurance				
TOTAL (r. 16+19)	15	24	24.612.118	16.078.145
a) sume plătite/ claims paid:	16		23.183.359	15.200.985
- sume brute/ gross	17		23.122.797	18.888.142
- partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	18		-60.562	3.687.157
b) variația rezervei de daune/ change in claim reserve (+/-)	19		1.428.759	877.160
- suma brută/ gross	20		1.520.679	792.474
- partea reasigurătorilor/ reinsurance (-)	21		91.920	-84.686

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT
Contul tehnic al asigurării de viață / Technical account for life insurance
(continuare) / (continued)

6. Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață/ <i>Change in technical reserve, out of which:</i>				
TOTAL (r. 23+26+29)	22		3.096.111	4.200.484
a) variația rezervei matematice/ <i>change in mathematical reserve</i>	23		2.950.754	4.116.279
- suma brută/ <i>gross</i>	24		2.950.754	4.116.279
- partea reasigurătorilor/ <i>reinsurance (-)</i>	25		0	0
b) variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri/ <i>change in policyholder benefit reserve</i>	26		145.357	84.205
- suma brută/ <i>gross</i>	27		145.357	84.205
- partea reasigurătorilor/ <i>reinsurance (-)</i>	28		0	0
c) variația altor rezerve tehnice/ <i>change in other technical reserves</i>	29		0	0
- suma brută/ <i>gross</i>	30		0	0
- partea reasigurătorilor/ <i>reinsurance (-)</i>	31		0	0
7. Variația rezervei matematice aferente asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractantului, cedată în reasigurare/ <i>change in technical reserve for unit-linked contracts (+/-)</i>				
TOTAL	32		32.538.327	34.473.838
- suma brută/ <i>gross</i>	33		32.538.327	34.473.838
- partea reasigurătorilor/ <i>reinsurance (-)</i>	34		0	0
8. Cheltuieli de exploatare nete:/ <i>Net acquisition and administrative costs:</i>				
a) cheltuieli de achiziții/ <i>acquisition costs</i>	35	25	30.624.947	26.676.941
b) variația sumei cheltuielilor de achiziții reportate/ <i>change in deferred acquisition costs</i>	36	25	-456.398	-384.303
c) cheltuieli de administrare/ <i>administrative expense</i>	37	25;27	7.850.924	12.782.710
d) comisioane primite de la reasigurători și participări la beneficii/ <i>comissions from reinsurance (-)</i>	38	25	618.490	337.902
TOTAL	39	25	37.400.983	38.737.446
9. Cheltuieli cu plasamente:/ <i>Expenses related to investments:</i>				
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile/ <i>investments administration expenses, including interest expenses</i>	40		55.142	455.878
b) cheltuieli privind constituirea ajustărilor de valoare pentru plasamente/ <i>provisions set-up for investments expenses</i>	41		0	0
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor/ <i>loss from disposal of investments</i>	42		31.272.001	13.787.609
TOTAL	43		31.327.143	14.243.487
10. Minus valori nerealizate din plasamente/ <i>Minus values unrealized related to investments</i>	44		0	0
11. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare/ <i>Other technical expenses net of reinsurance</i>	45		9.570.981	0
12. Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul netehnic/ <i>net investment income portion transferred to non-technical account</i>	46		0	0
13. Rezultatul tehnic al asigurării de viață/ <i>Technical result for life insurance</i>				
Pierdere/ <i>Loss</i>	47		4.654.498	1.423.457

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT

Contul netehnic / Non-technical account

Denumire indicatori/ <i>Description</i>	Nr.rd No. row	Notă/ Note	RON	
			2007	2006
1. Rezultatul tehnic al asigurării generale/ <i>Technical result for non-life insurance</i>				
Profit/ <i>Profit</i>	01		12.824.811	40.496.266
2. Rezultatul tehnic al asigurării de viață/ <i>Technical result for life insurance</i>				
Pierdere/ <i>Loss</i>	02		4.654.498	1.423.457
3. Venituri din plasamente/ <i>Investment income</i>				
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare/ <i>Income from investments in subsidiaries and associates</i>	03		0	0
- din care venituri din plasamente la societățile afiliate	04		0	0
b) Venituri din alte plasamente/ <i>Income from other financial placements</i>	05		26.204.586	20.585.876
- din care venituri din plasamente la societățile afiliate:	06			
venituri provenind din terenuri și construcții/ <i>income from land and buildings</i>	07		65.800	39.757
venituri provenind din alte plasamente/ <i>income from other financial investments</i>	08		26.138.786	20.546.119
c) Venituri din ajustări pentru depreciere, pierdere de valoare a plasamentelor/ <i>Income from change in provisions for investments</i>	09		188.684	9.036
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor/ <i>Gain from disposal of investments</i>	10		1.537.804	0
TOTAL	11		27.931.074	20.594.912
4. Plus valori nerealizate din plasamente/ <i>Plus values unrealized related to investments</i>	12		0	0
5. Cota din venitul net al plasamentelor transferată din contul tehnic al asigurării de viață/ <i>Net investment income portion transferred from technical account for life insurance</i>	13		0	0
6. Cheltuieli cu plasamentele/ <i>Expenses related to investments</i>				
TOTAL	14		2.856.330	3.741.570
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile/ <i>investments administration expenses, including interest expenses</i>	15		2.620.438	2.964.894
b) cheltuieli privind constituirea ajustărilor de valoare pentru plasamente/ <i>change in provisions for investments</i>	16		155.868	776.676
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor/ <i>loss from disposal of investments</i>	17		80.024	0
7. Minus valori nerealizate din plasamente/ <i>Minus values unrealized related to investments</i>	18		0	0
8. Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul tehnic al asigurărilor generale/ <i>Net investment income portion transferred from technical account for non life insurance</i>	19		0	0
9. Alte venituri netehnice/ <i>Other non technical income</i>	20		38.487.490	14.526.291
10. Alte cheltuieli netehnice, inclusiv provizioanele și ajustările de valoare/ <i>Other non technical expenses including provisions expenses</i>	21		29.485.941	31.859.115
11. Venituri din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative/ <i>Income from the facultative pension funds administration activity</i>	22		0	0
12. Cheltuieli din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative/ <i>expenses from the facultative pensions funds administration activity</i>	23		0	0
13. Profit din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative/ <i>Profit from the facultative pension funds administration activity</i>	24		0	0

CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE / INCOME STATEMENT
Contul netehnic / Non-technical account
(continuare) / (continued)

14. Pierdere din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative/ <i>Loss from the facultative pension funds administration activity</i>	25		0	0
15. Rezultatul curent/ Current result				
Profit/ Profit	26		42.246.606	38.593.327
16. Venituri extraordinare/ <i>Extraordinary income</i>	27		0	0
17. Cheltuieli extraordinare/ <i>Extraordinary expenses</i>	28		0	0
18. Rezultatul extraordinar/ Extraordinary result				
19. Venituri totale/ <i>Total income</i>	29		2.185.351.680	1.977.433.403
20. Cheltuieli totale/ <i>Total expenses</i>	30		2.143.105.074	1.938.840.076
21. Rezultatul brut/ Gross result				
Profit/ Profit	31		42.246.606	38.593.327
22. Impozit pe profit/ <i>Income tax</i>	32	28	10.351.919	7.473.427
23. Alte impozite (care nu figurează la pozițiile precedente)/ <i>Other taxes</i>	33		0	0
24. Rezultatul net al exercițiului/ Net result for the period				
Profit/ Profit	34		31.894.687	31.119.900

SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII/ STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

RON

Denumirea elementului/ Description	31/12/2007	Creșteri/ Increase		Reduceri/ Decrease		31/12/2006
		Total, din care:/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer	Total, din care:/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer	
A	6	2	3	4	5	6
Capital subscris/ Share capital	64.252.325	29.161.724	16.120.052			35.090.601
Prime de capital/ Premium related to share capital	246.289.848	246.289.848				
Rezerve din reevaluare/ Reevaluation reserve	28.577.237	21.534.268		564.614	564.614	7.607.583
Rezerve legale/ Legal reserves	8.612.854	1.594.734	1.594.734			7.018.120
Rezerve statutare sau contractuale/ Statutory or contractual capital reserve	0					0
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare/ Reserves due to the surplus obtained from revaluation reserves	2.378.798	564.614	564.614			1.814.184
Alte rezerve/ Other reserves	29.201.984	16.076.248	13.999.800	4.787.365		17.913.101
Acțiuni proprii/ Reserve for own shares	0					0
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită/ Result carried forward	Credit balance 49.667.556 Debit balance 0	30.195.946	30.195.946	30.119.852	30.119.852	49.591.462 0
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS 29/ Other retained earnings due to the adoption of IAS for the first time, with the exception of IAS 29	Credit balance 1.446.310 Debit balance 6.228					1.446.310 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	Credit balance 0 Debit balance 1.295.786					0 1.295.786
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile/ Other retained earnings due to the correction of the fundamental errors	Credit balance 439.445 Debit balance 0	822.454		383.009	383.009	0 383.009
Rezultatul exercițiului financiar/ Result of the period	Credit balance 31.894.687 Debit balance 0	31.894.687		31.119.900	31.119.900	31.119.900 0
Repartizarea profitului/ Profit distribution	1.594.734	1.594.734	1.594.734	923.954	923.954	923.954
Total capitaluri proprii/ Total equity	459.864.296	376.539.789	60.880.412	65.667.777	60.880.412	148.992.284

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE / CASH FLOW STATEMENT pentru asigurările generale / for general insurance

RON

a) Metoda directă/ Direct method	Notă/ Note	2007	2006
Fluxuri de numerar din activități de exploatare/ Cash flows from operating activities			
Încasările în numerar din primele brute/ Incoming payments from gross premiums		1.060.833.562	966.138.503
Plățile în numerar privind primele de reasigurare/ Payments of premiums ceded in reinsurance		553.236.908	468.783.233
Plățile în numerar privind daunele/ Payments of claims		679.157.101	579.291.282
Încasările în numerar privind daunele aferente reasigurării/ Incoming payments from claims ceded		348.739.818	226.559.075
Plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii/ Payments to suppliers of goods and services		51.143.481	54.241.682
Plățile în numerar către și în numele angajaților/ Payments of salaries and other payments on behalf of employees		52.507.412	46.947.645
Plățile în numerar privind comisioanele către agenții de asigurare și brokeri de asigurare/ Payments related to commissions for insurance intermediaries		104.450.942	95.064.390
Încasări în numerar privind comisioanele aferente reasigurării/ Incoming payment form reinsurer related to commissions		159.399.316	136.073.445
Plățile în numerar de impozite și taxe/ Payments related to taxes and contribution to authorities		49.722.070	36.316.737
Numerar net din activități de exploatare/ Net cash flow from operating activities (A)		78.754.782	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 assets and intangible assets		14.708.123	8.250.079
Încasările nete în numerar din vânzarea de terenuri și construcții/ Incoming payments from disposal of land and buildings		253.960	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		24.905.103	44.618.875
Avansurile în numerar și împrumuturile efectuate către entități afiliate/ Payments as cash advances and loans granted to related parties		180.628.016	7.128.680
Încasările în numerar din dividende, dobânzi și asimilate/ Incoming payment from dividend and interest		852.445	602.158
Încasări din câștiguri plasamente și investiții/ Incoming payment from realized income from investments and placements		20.024.848	17.561.189
Numerar net din activități de investiții/ Net cash flow from investing activities (B)		-199.109.989	-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		259.331.520	4.619.771
Încasări de numerar de la asigurările de viață/ Incoming payment from life insurance segment		2.130.863	11.349.316
Plățile în numerar pentru majorare capital social asigurări de viață/ Profit distribution for shareholders as dividends		16.120.052	17.837.021
Numerar net din activități de finanțare/ Net cash flow from financing activities (C)		245.342.331	-1.867.934
Numerar la începutul perioadei/ Cash and cash equivalents at the beginning of period	32	50.617.315	45.546.061
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar/ Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)		124.987.124	5.071.254
Numerar la sfârșitul perioadei/ Cash and cash equivalents at the end of period	32	175.604.439	50.617.315

SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE / CASH FLOW STATEMENT pentru asigurările de viață / for life insurance

RON

a) Metoda directă/ direct method	Nota/ Note	2007	2006
Fluxuri de numerar din activități de exploatare/ Cash flows from operating activities			
Încasările în numerar din primele brute/ Incoming payment from gross premium		91.552.840	85.290.905
Încasări din câștiguri plasamente/ investiții/ Incoming payment from investments and placements		3.249.677	4.766.334
Plățile în numerar privind primele de reasigurare/ Payments of premiums ceded in reinsurance		2.291.255	22.867
Plățile în numerar privind daunele/ Payments of claims		13.069.879	7.607.154
Încasări în numerar din comisioane/ Incoming payments from reinsurers related to commissions		756.219	924.903
Plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii/ Payments to suppliers of goods and services		7.653.727	15.899.257
Plățile în numerar către și în numele angajaților/ Payments of salaries and other payments on behalf of employees		12.509.228	10.394.091
Plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare/ Payments related to commissions for insurance intermediaries		13.881.282	15.026.611
Plăți în numerar de impozite și taxe/ Payments related to taxes and contribution to authorities		5.479.049	3.973.836
Alte plăți aferente activității de exploatare/ Other payments related to operating activity		372.316	802.546
Numerar net din activități de exploatare/ Net cash flow from operating activities (A)		41.046.632	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		0	1.044.509
Încasările în numerar din vânzarea de terenuri, construcții și alte active corporale și necorporale pe termen lung/ Incoming payment from disposal of land and buildings and other non-current tangible and intangible assets		497.127	0
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		47.167.605	37.427.278
Încasări numerar din dividende, dobânzi și asimilate/ Incoming payments from interest and dividends		124.480	0
Plăți numerar din dividende, dobânzi și asimilate/ Payments for interest and dividends		0	440.811
Numerar net din activități de investiții/ Net cash flow from investing activities (B)		-46.545.998	-38.912.598
Fluxuri de numerar din activități de finanțare/ Cash flow from financing activities			
Încasări în numerar din emisiunea de acțiuni și alte instrumente de capital propriu/ Incoming payments for own shares issued and other equity instruments		16.120.052	
- rambursările în numerar ale unor sume împrumutate/ outgoing payment for nonlife insurance segment		2.130.863	11.349.316
- plățile în numerar a dividendelor acționarilor/ payments of dividends			
Numerar net din activități de finanțare/ Net cash flow from financing activities (C)		13.989.189	-11.349.316
Numerar la începutul perioadei/ Cash and cash equivalents at the beginning of period	32	10.728.345	22.129.387
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar/ Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)		8.489.823	-11.401.042
Numerar la sfârșitul perioadei/ Cash and cash equivalents at the end of the period	32	19.218.168	10.728.345

Note la situațiile financiare individuale/ Notes to the financial statements

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

Societatea este entitate afiliată a ALLIANZ SE, 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 a subsidiary of Allianz New Europe GmbH, an affiliated 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 2007 se referă numai la Societate, ca entitate individuală, și nu consolidează operațiunile filialelor acesteia S.C. ASIT Real Estate S.R.L, Fundația Allianz pentru România și S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.

Conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 („Ordinul 3129/2005”), pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007, Societatea va întocmi și un set de situații financiare consolidate, în calitate de societate-mamă (consolidantă) pentru cele trei filiale S.C. ASIT Real Estate S.R.L, S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A și Fundația Allianz pentru România. Acest set de situații financiare consolidate va fi întocmit, conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 19/2008 până la data de 30 septembrie 2008.

Prezentele situații financiare individuale sunt întocmite în conformitate cu:

- 1) Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene specifice domeniului

The significant accounting policies adopted in the preparation of the 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, 2007, present the Company as a stand-alone entity, and do not consolidate the operations of its subsidiaries, S.C. ASIT Real Estate S.A, “Allianz pentru România” Foundation and S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A”.

For the year ended December 31st, 2007, the Company will also prepare consolidated financial statements, as parent company, for its three subsidiaries S.C. ASIT Real Estate S.R.L., “Allianz pentru România” Foundation and “S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a unui fond de pensii Administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.”, 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. 19/2008 issued by the Insurance Supervising Commission.

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

asigurărilor, cu modificările ulterioare, care transpune:

- Directiva Comunităților Economice Europene 91/674/EEC din data de 19 decembrie 1991, privind situațiile financiare anuale și consolidate ale societăților de asigurare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 374, din data de 31 decembrie 1991, cu modificările și completările ulterioare;
 - Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene 78/660/EEC, din data de 25 iulie 1978, privind conturile anuale ale anumitor tipuri de societăți comerciale, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 222, din data de 14 august 1978, cu modificările și completările ulterioare.
- 2) Legea Contabilității nr. 82/1991 republicată, cu modificările ulterioare;
- 3) Ordinul Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 19/2008 pentru aprobarea Precizărilor privind încheierea exercițiului financiar 2007 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.

(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 deize

Tranzacțiile în deize 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 deize sunt incluse ca venituri sau cheltuieli la data încheierii tranzacțiilor, folosindu-se cursul de schimb din ziua respectivă.

Activele și pasivele monetare înregistrate în deize sunt exprimate în lei la cursul publicat de BNR din ziua întocmirii bilanțului contabil.

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

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

Moneda	31/12/2007	31/12/2006	Currency
Dolar (USD)	1: RON 2,4564	1: RON 2,5676	US Dollar (USD)
Euro (EUR)	1: RON 3,6102	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 2007, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare individuale și a veniturilor și cheltuielilor raportate pentru perioada respectivă. Deși aceste

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. 19/2008 with reference to year end closing 2007 and financial statements preparation applicable to insurance companies.

Financial statements include:

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

(b) Basis of preparation

The financial statements have been prepared in 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.

Gains or losses arising from the conversion of monetary items denominated in foreign currencies are recognized in the current year's income statement.

The exchange rates of major foreign currencies at the end of 2007 were:

(d) Estimates

When preparing the financial statements in accordance with the 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

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 subscribe

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

Cheltuieli de achiziție reportate

Cheltuielile de achiziție sunt acele cheltuieli care intervin în procesul de vânzare a polițelor. Cheltuielile de achiziție includ comisioane, cheltuieli variabile aferente emiterii și subscrierii de polițe, care sunt direct legate de activitatea Societății. În general, cheltuielile de achiziție reportate reprezintă acea proporție a costurilor de achiziție care corespund rezervei de primă.

Cheltuielile de achiziție reportate sunt calculate pentru fiecare poliță. Pentru primele încasate în avans s-au înregistrat comisioane plătite în avans. Alte costuri de achiziție au fost înregistrate ca și cheltuieli ale perioadei în care au intervenit. Cheltuielile cu comisioanele sunt înregistrate în contrapartidă cu datoria către intermediarii în asigurări, pe baza contractelor de mandat existente și a polițelor încheiate pentru care s-au recunoscut primele brute subscribe. Datorită faptului

significativ.

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 2007, 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.

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

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

Rezervele pentru daune neplătite, calculate pe baza estimării caz cu caz și metodelor statistice, sunt determinate pe baza costului estimat, aferent plății tuturor daunelor întâmplătoare 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 recuperări.

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. 113130/2006, emis de Comisia de Supraveghere a Asigurărilor pentru punerea în aplicare a Normelor privind metodologia de calcul și evidență a rezervelor tehnice minimale pentru activitatea de asigurări generale, 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

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. 113130/2006 issued by the Insurance Supervision Commission, and its updates. This order addresses the methods of calculation and booking methodology of the minimal technical reserves for the non-life insurance business.

(i) Premium reserve

Premium reserve is computed monthly, as a sum of gross written premium 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

însurarea 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 însurarea 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 2007 este suficientă pentru acoperirea plății acestor daune întâmplare dar neavizate.

(iv) Rezerva pentru riscuri neexpire

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

(v) Rezerva de catastrofă

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

(vi) Rezerva de egalizare

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

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 estimation of IBNR based on the actuarial calculations are presented to the Reserves Establishment Committee which gathers every three months and establishes the IBNR reserves to be registered. The company management considers that the IBNR reserve registered as at December 31st 2007 is sufficient for covering 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 than 3,5% of the calculated gross written premiums in the year when the reserve is calculated.

(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 primă unică, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primei brute unice aferentă contractului;
 - pentru contractele de asigurare cu durată 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 113131/2006, emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor. Conținutul și modul de calcul al rezervelor de prime și de daune aferente asigurărilor de viață este similar cu cel descris pentru asigurările generale.

(i) Rezervele tehnice aferente contractelor în unități de cont

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

(ii) Rezerva de mortalitate

Rezerva de mortalitate are la bază noțiunile de valoare nominală și valoare reală a contului asiguratului. Valoarea nominală a contului reprezintă valoarea contului constituită

(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 related to the unit-linked products and traditional contracts, 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 the 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. 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 113131/2006 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 the nominal and real value of the policyholder account. The nominal value of the policyholder account is calculated

luându-se în considerare o distribuție regulată a cheltuielilor de administrare pe toată durata contractului. Valoarea reală a contului reprezintă valoarea contului obținută prin deducerea valorii integrale a cheltuielilor de administrare la începutul contractului din valoarea primei plătite.

Rezerva de mortalitate se constituie pentru a acoperi diferența între valoarea nominală și cea reală a contului contractantului și modul de calcul este similar cu cel al unei rezerve matematice în care valoarea nominală reprezintă beneficiile asiguratului, iar valoarea reală reprezintă echivalentul primelor investite.

(iii) Rezerva matematică

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

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 Order 113131/2006 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

- este parte a unui portofoliu de instrumente financiare identificate, care sunt gestionate împreună și pentru care există dovezi ale unui tipar real recent de urmărire a profitului pe termen scurt;
- este un instrument derivat (cu excepția unui instrument derivat care este un instrument desemnat și eficace pentru acoperirea împotriva riscurilor).

Împrumuturi și creanțe sunt active financiare nederivate, cu plăți fixe sau determinabile, care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât acelea pe care entitatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat, acelea pe care entitatea, la recunoașterea inițială, le desemnează la valoarea justă prin contul de profit și pierdere sau pentru care societatea nu va putea recupera în mod substanțial toată investiția sa inițială, pentru alte cauze decât deteriorarea creditului, sau care sunt clasificate ca disponibile pentru vânzare. La data de 31 decembrie 2007 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 2007, 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

- are managed together and for which there is an evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking;
- 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 designated as at fair value through profit or loss, those that the entity upon initial recognition designates as available for sale, or those for which the holder may not recover substantially all of its initial investment, because of reasons other than credit deterioration, which shall be classified as available for sale. At December 31st, these include the loans granted to the subsidiaries and the deposits and other placements with banks.

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 31, 2007, the Company held deposits to credit institution, bonds and other fixed income securities.

vii) *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 the balance sheet date at fair

titlurile de participare, sunt evaluate la data bilanțului la valoarea justă, iar diferențele din reevaluare rezultate se înregistrează în alte rezerve. Titlurile de participare sunt evaluate și înregistrate la cost.

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

iv) Principiile evaluării valorii juste

Valoarea justă a activelor financiare se bazează pe prețul acestora cotate pe piață la data bilanțului fără nici o 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 măsuratori 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 scadența inițială mai mică de 3 luni.

Depozite la instituții de credit

Plasamentele bancare sunt clasificate drept împrumuturi și creanțe. Plasamentele sunt active financiare pe termen scurt care nu sunt cotate pe o piață activă, în consecință, depozitele la instituții de credit sunt evaluate la valoarea nominală, mai puțin provizionul specific de risc de credit în cazul înregistrării unor posibile pierderi din deprecierea acestor creanțe.

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) 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

The placements with banks are classified as loans and receivables. The placements are financial short term assets which are not quoted on an active market. 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.

Obligațiuni și alte titluri cu venit fix

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

Plasamente aferente contractelor în unități de cont

Aceste instrumente sunt înregistrate în bilanț la valoarea nominală. În corespondență cu câștigurile și pierderile nerealizate se înregistrează creșteri sau reduceri ale rezervelor de asigurare, în cazul asigurărilor de viață, în măsura în care riscul investiției aparține deținătorului poliței.

(j) Venituri din investiții

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

(k) Imobilizări necorporale

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

Cheltuieli ulterioare

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

Amortizare

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

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) 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 linear amortization and depreciation 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

duratelor de utilizare economică și condițiilor de utilizare a imobilizărilor corporale aflate în patrimoniul Societății.

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

Categorie	Ani/Years	Category
Clădiri	40	Buildings
Echipament și mobilier	2-16	Equipment and furniture
Mijloace de transport	4	Motor vehicles
Echipament 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 echipamentelor, în cazul în care evenimentele sau schimbările de circumstanțe indică faptul că valoarea contabilă nu ar putea fi recuperabilă.

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

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

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

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

(m) Creanțe

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

(n) Disponibilități bănești la bancă în conturi curente și în casă

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

(o) Provizioane pentru deprecierea valorii activelor

Valoarea contabilă a activelor Societății este revizuită la fiecare dată a întocmirii bilanțului contabil, pentru a determina dacă există indicatori de depreciere. În situația în care astfel de indicatori există, este estimată valoarea recuperabilă a activelor Societății. Un provizion pentru depreciere este înregistrat în situația în care valoarea contabilă a activului depășește valoarea recuperabilă a acestuia. Provizionul pentru depreciere este recunoscut în

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

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

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
- este probabil ca o ieșire de resurse să fie necesară pentru a onora obligația respectivă și
- poate fi realizată o estimare credibilă a valorii obligației.

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

(q) Pensii și alte beneficii post-pensionare

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

Societatea nu derulează nici un alt plan de pensionare și, deci, nu are nici o altă obligație referitoare la pensii. Societatea nu operează nici un 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 2007 este de 16% (31 decembrie 2006: 16%).

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
- 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 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, 2007 is 16% (December 31st, 2006: 16%).

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
În USD	-	765.900	In USD
În EUR	47.922.251	50.554.486	In EUR
În RON	201.153.008	128.957.826	In RON
Total	249.075.259	180.278.212	Total

Din care:
Asigurări de viață

Whence:
Life insurance:

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
În EUR	627.195	-	In EUR
În RON	17.912.214	7.869.543	In RON
Total	18.539.409	7.869.543	Total

Asigurări generale

Non- life insurance

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
În USD	-	765.900	In USD
În EUR	47.295.056	50.554.486	In EUR
În RON	183.240.794	121.088.283	In RON
Total	230.535.850	172.408.669	Total

Obligațiuni și alte titluri cu venit fix cuprind titluri de stat, obligațiuni municipale și corporatiste. Titlurile de stat denominate în devaliză au un randament la 31 decembrie 2007 cuprins între 5,44% și 6,02% pe an (31 decembrie 2006: 5,25% și 8,94% pe an), iar cele în RON cuprins între 6,02% și 10,91% pe an (31 decembrie 2006: 5,01% și 8,07% pe an)

Scadența acestor obligațiuni și alte titluri cu venit fix este:

Bonds and other fixed income securities include treasury bills, municipal and corporate bonds. Treasury bills denominated in foreign currencies bear an annual interest rate ranging as December 31st, 2007 between 5,44% and 6,02% (between 5,25% and 8,94% per year, as at December 31st, 2006) and for RON the annual rate varies between 6,02% and 10,91% (between 5,01% and 8,07% per year, as at December 31st, 2006).

The maturity of these bonds is as follows:

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Până la 3 luni	-	-	Up to 3 months
De la 3 luni la un an	1.993.563	3.127.206	3 months to 1 year
Peste un an	247.081.696	177.151.006	More than 1 year
Total	249.075.259	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 2007 costul de achiziție al obligațiunilor și al altor titluri cu venit fix deținute până la scadență este de 44.843.708 RON (31 decembrie 2006: 70.920.493 RON), iar al obligațiunilor și al altor titluri disponibile pentru vânzare este de 222.708.746 RON (31 decembrie 2006: 107.179.042 RON)

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

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

At December 31st, 2007 the acquisition cost of the held to maturity financial instruments was 44.843.708 RON (70.920.493 RON at December 31st, 2006) and acquisition cost of the available for sale financial instruments was 222.708.746 RON (107.179.042 RON as at December 31st, 2006)

As December 31st, 2007, bonds and other fixed income bills are classified as held to maturity and available for sale as follows:

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix (deținute) până la scadență	46.977.060	71.254.460	Held to maturity financial instruments
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix disponibile pentru vânzare	202.098.199	109.023.752	Available for sale financial instruments
Total	249.075.259	180.278.212	Total

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
În USD	862.434	608.984	In USD
În EUR	36.894.325	16.120.406	In EUR
În RON	198.164.696	128.638.266	In RON
Total	235.921.455	145.367.656	Total

Depozitele în USD poartă o dobândă cuprinsă între 3,50% și 3,59% pe an (2,03% pe an la 31 decembrie 2006); cele în EUR poartă o dobândă între 1,77% și 5,28% pe an (0,41% și 3,30% pe an la 31 decembrie 2006). Depozitele în RON poartă o dobândă cuprinsă între 3,04% și 11,05% pe an (0,61% și 11,05% pe an la 31 decembrie 2006).

In 2007, the interest rate for short term deposits in USD varied between 3,50% to 3.59% (average rate was 2,03% in 2006); deposits in EUR bear an annual interest rate between 1,77% and 5,28% (0,41% and 3,30% as at December 31st, 2006). Deposits in RON bear an annual interest rate varying between 3,04% and 11,05% (0,61% and 11,05% as at December 31st, 2006).

Din care:
Asigurări generale

Whence:
Non-life insurance

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
În USD	862.434	608.984	In USD
În EUR	26.718.340	6.811.042	In EUR
În RON	185.822.623	123.060.762	In RON
Total	213.403.397	130.480.788	Total

Asigurări de viață

Life insurance

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
În USD	-	-	In USD
În EUR	10.175.985	9.309.364	In EUR
În RON	12.342.073	5.577.504	In RON
Total	22.518.058	14.886.868	Total

Scadența acestor depozite este:

The maturity of these deposits is as follows:

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Până la 3 luni	179.809.417	53.685.432	Up to 3 months
De la 3 luni la un an	29.039.617	23.483.889	3 months to 1 year
Peste un an	27.072.421	68.198.335	More than 1 year
Total	235.921.455	145.367.656	Total

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

RON	Terenuri și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total	RON
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2007	14.708.331	-	14.708.331	Balance at January 1 st 2007
Intrări	1.283.844	-	1.283.844	Additions
Ieșiri	1.199.409	-	1.199.409	Disposals
Reevaluare 2007	20.682.173	-	20.682.173	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	35.474.939	-	35.474.939	Balance at December 31 st 2007
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2007	599.572	-	599.572	Balance at January 1 st 2007
Cheltuiala exercițiului	492.600	-	492.600	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	70.318	-	70.318	Release on disposals
Reevaluare 2007	(1.019.780)	-	(1.019.780)	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	2.074	-	2.074	Balance at December 31 st 2007
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2007	14.108.759	-	14.108.759	At January 1 st 2007
La 31 decembrie 2007	35.472.865	-	35.472.865	At December 31 st 2007

Din care:
Asigurări de viață

Whence:
Life insurance

RON	Terenuri și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total	RON
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2007	1.784.835	-	1.784.835	Balance at January 1 st 2007
Intrări	-	-	-	Additions
Ieșiri	-	-	-	Disposals
Reevaluare 2007	2.875.933	-	2.875.933	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	4.660.768	-	4.660.768	Balance at December 31 st 2007
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2007	96.914	-	96.914	Balance at January 1 st 2007
Cheltuiala exercițiului	48.457	-	48.457	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	-	-	-	Release on disposals
Reevaluare 2007	(145.371)	-	(145.371)	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	0	-	0	Balance at December 31 st 2007
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2007	1.687.921	-	1.687.921	At January 1 st 2007
La 31 decembrie 2007	4.660.768	-	4.660.768	At December 31 st 2007

Asigurări generale

Non – life insurance

RON	Terenuri și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total	RON
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2007	12.923.496	-	12.923.496	Balance at January 1 st 2007
Intrări	1.283.844	-	1.283.844	Additions
Ieșiri	1.199.409	-	1.199.409	Disposals
Reevaluare 2007	17.806.240	-	17.806.240	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	30.814.171	-	30.814.171	Balance at December 31 st 2007
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2007	502.658	-	502.658	Balance at January 1 st 2007
Cheltuiala exercițiului	444.143	-	444.143	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	70.318	-	70.318	Release on disposals
Reevaluare 2007	(874.409)	-	(874.409)	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	2.074	-	2.074	Balance at December 31 st 2007
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2007	13.055.517	-	13.055.517	At January 1 st 2007
La 31 decembrie 2007	30.812.097	-	30.812.097	At December 31 st 2007

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 2007	1.784.835	12.825.230	14.610.065	Balance at January 1 st 2007
Intrări	-	1.283.844	1.283.844	Additions
Ieșiri	-	1.199.409	1.199.409	Disposals
Reevaluare 2007	2.875.933	17.810.641	20.686.574	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	4.660.768	30.720.306	35.381.074	Balance at December 31 st 2007
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2007	96.914	496.755	593.669	Balance at January 1 st 2007
Cheltuiala exercițiului	48.457	438.063	486.520	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	-	70.318	70.318	Release on disposals
Reevaluare 2007	(145.371)	(862.426)	(1.007.797)	Revaluation 2007
Sold la 31 decembrie 2007	0	2.074	2.074	Balance at December 31 st 2007
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2007	1.687.921	12.328.475	14.016.396	At January 1 st 2007
La 31 decembrie 2007	4.660.768	30.718.232	35.379.000	At December 31 st 2007

La 31 decembrie 2007 a fost înregistrată reevaluarea plasamentelor în imobilizări corporale, conform raportului de evaluare elaborat de un evaluator autorizat independent. Potrivit informațiilor din raportul de evaluare, evaluarea a avut la bază estimarea valorii de piață a proprietăților de evaluat, prin aplicarea a una sau două metode de evaluare (metoda comparațiilor de piață și metoda capitalizării directe a chiriilor), în funcție de caracteristicile proprietății și ale pieței imobiliare locale.

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

As at December 31st, 2007 the revaluation of real estate properties was performed. The revaluation is based on revaluation report of an independent qualified valuer. According to the revaluation report the revaluation is based on the estimation of real market value by using two alternative methods, market price comparison method and rental income capitalization method, depending on individual characteristic of real estate properties and local real estate market.

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

La 31 decembrie 2007, valoarea netă contabilă, calculată pe baza costului istoric, a plasamentelor în imobilizări corporale este 7.309.158 RON (31 decembrie 2006: 6.810.774 RON).

Rezerva din reevaluare aferentă mijloacelor fixe cedate a fost transferată în contul surplusului realizat din rezerve de reevaluare, fără ca acest surplus să fi fost distribuit până la 31 Decembrie 2007. Surplusul realizat din rezerva de reevaluare aferentă mijloacelor fixe cedate, care a fost anterior deductibil, se impozitează în momentul modificării destinației rezervei sau distribuirii acesteia.

As at December 31st, 2007 the net book value of real estate properties using cost model is 7.309.158 RON (6.810.774 RON at December 31st, 2006).

Revaluation reserve for land and building disposed is reclassified as gain realized from revaluation reserve part of the retained earning, without being distributed until December 31st, 2007.

Gains realized from revaluation reserve on fixed asset disposed are to be taxed when distributed or any changes in reserve utilization.

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
S.C. ASIT Real Estate SRL	5.330.600	5.330.600	S.C. ASIT Real Estate SRL
S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.	19.999.700	-	S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.
Fundația „Allianz pentru România”	28.000	28.000	„Allianz pentru România” Foundation
Total	25.358.300	5.358.600	Total

La 31 decembrie 2007, 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 2007 valoarea capitalurilor proprii ale S.C. ASIT Real Estate a fost de 176.167.265 RON. Valoarea rezervelor la 31 decembrie 2007 a fost de 162.146.897 RON, iar profitul realizat în exercițiul financiar 2007 a fost de 820.143 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.

În cursul anului 2007, Societatea a înființat în calitate de acționar majoritar, S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A., cu sediul social în București, strada Ion Slătineanu nr. 6, etaj 3-4, sector 1, participația Societății fiind de 99,9985% din capitalul social.

La 31 decembrie 2007 valoarea capitalurilor proprii ale S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A. a fost de 730.623 RON. Valoarea rezervelor la 31 decembrie 2007 a fost zero RON, iar pierderea realizată în exercițiul financiar 2007 a fost de 19.269.377 RON. După analiza situației la 31 decembrie 2007 a S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A, managementul Societății nu consideră necesară constituirea unui provizion pentru depreciere.

As at December 31st, 2007 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, 80-84th Căderea Bastiliei Street. As at December 31st 2007, the net asset value of ASIT Real Estate is 176.167.265 RON. The value of reserves was 162.146.897 RON and the net profit for 2007 was 820.143 RON.

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

During 2007 the Company set up as major shareholder “S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.”. With its social residence in Bucharest, 1st District, 6 Ion Slătineanu Street. As at December 31st, 2007 the net asset value is 730.623 RON. The value of reserves is zero RON and the net loss for 2007 is 19.269.377 RON. An analysis of result of this subsidiary was performed by the management of the Company and the negative result is within the expected pattern of the long term business plan, where the loss is the first year is planned to finance set up costs and initial administrative expenses, normal for this type of business, therefore no provision for extraordinary depreciation was considered as necessary.

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.,

Prezentele situații financiare individuale nu consolidează operațiunile filialelor menționate mai sus. Societatea va întocmi un set separat de situații financiare consolidate la data de 31 decembrie 2007 până la data de 30 septembrie 2008, conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 19/2008.

“Allianz pentru România” Foundation and “S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A”. Consolidated financial statement will be prepared until September 30th, 2007 in accordance with the requirements settled by the Order No. 19/2008 issued by the Insurance Supervising Commission.

7. Stocuri / Inventories

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Materiale consumabile	1.469.616	1.287.658	Consumables
Din care: asigurări generale	1.452.248	1.230.803	Thereof : non-life insurance
asigurări de viață	17.368	56.855	life insurance
Materiale de natura obiectelor de inventar	24.515	20.528	Inventories
Din care: asigurări generale	24.515	20.528	Thereof : non-life insurance
asigurări de viață	-	-	life insurance
Total	1.494.131	1.308.186	Total

8. Rezerve tehnice / Technical reserves

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Rezerva de prime	584.572.785	499.634.446	Premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(287.976.683)	(237.399.993)	Ceded unearned premium reserve
<i>Rezerva de prime, netă de reasigurare</i>	<i>296.596.102</i>	<i>262.234.453</i>	<i>Net of reinsurance unearned premium reserve</i>
Rezerva de daune	402.792.366	279.842.606	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(180.323.278)	(108.854.660)	Ceded claim reserve
<i>Rezerva de daune, netă de reasigurare</i>	<i>222.469.088</i>	<i>170.987.946</i>	<i>Net of reinsurance claim reserve</i>
Rezerva matematică	15.351.828	12.041.131	Mathematical reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from mathematical reserve
<i>Rezerva matematică, netă de reasigurare</i>	<i>15.351.828</i>	<i>12.041.131</i>	<i>Net of reinsurance mathematical reserve</i>
Rezerva de participare la beneficii	414.780	269.423	Policy holder benefit reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from policy holder benefit reserve
<i>Rezerva de participare la beneficii netă de reasigurare</i>	<i>414.780</i>	<i>269.423</i>	<i>Net of reinsurance policy holder benefit reserve</i>
Rezerva de catastrofă	18.157.880	18.157.880	Catastrophe reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from catastrophe reserve
<i>Rezerva de catastrofă netă de reasigurare</i>	<i>18.157.880</i>	<i>18.157.880</i>	<i>Net of reinsurance catastrophe reserve</i>
Total	552.989.679	463.690.833	Total

Din care:
Asigurări generale:

Whence:
Non-life insurance:

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Rezerva de prime	561.549.374	483.062.539	Unearned premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(287.163.423)	(236.604.543)	Ceded unearned premium reserve
<i>Rezerva de prime, netă de reasigurare</i>	<i>274.385.951</i>	<i>246.457.996</i>	<i>Net of reinsurance unearned premium reserve</i>
Rezerva de daune	400.375.310	278.946.229	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(180.231.357)	(108.854.660)	Ceded claim reserve
<i>Rezerva de daune, netă de reasigurare</i>	<i>220.143.953</i>	<i>170.091.569</i>	<i>Net of reinsurance claim reserve</i>
Rezerva de catastrofă	18.157.880	18.157.880	Catastrophe reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from catastrophe reserve
<i>Rezerva de catastrofă, netă de reasigurare</i>	<i>18.157.880</i>	<i>18.157.880</i>	<i>Net of reinsurance catastrophe reserve</i>
Total	512.687.784	434.707.445	Total

Asigurări de viață:			Life insurance:	
RON	31/12/2007	31/12/2006	RON	
Rezerva de prime	23.023.411	16.571.907	Unearned premium reserve	
Partea cedată în reasigurare	(813.260)	(795.450)	Ceded unearned premium reserve	
<i>Rezerva de prime, netă de reasigurare</i>	22.210.151	15.776.457	<i>Net of reinsurance unearned premium reserve</i>	
Rezerva de daune	2.417.056	896.377	Claim reserve	
Partea cedată în reasigurare	(91.920)	-	Ceded claim reserve	
<i>Rezerva de daune, netă de reasigurare</i>	2.325.136	896.377	<i>Net of reinsurance claim reserve</i>	
Rezerva matematică	15.351.828	12.041.131	Mathematical reserve	
Partea cedată în reasigurare	-	-	Ceded mathematical reserve	
<i>Rezerva matematică, netă de reasigurare</i>	15.351.828	12.041.131	<i>Net of reinsurance mathematical reserve</i>	
Rezerva de participare la beneficii	414.780	269.423	Policy holder benefit reserve	
Partea cedată în reasigurare	-	-	Portion ceded from policy holder benefit reserve	
<i>Rezerva de participare la beneficii, netă de reasigurare</i>	414.780	269.423	<i>Net of reinsurance policy holder benefit reserve</i>	
Total	40.301.895	28.983.388	Total	

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

Pe baza analizei recuperabilității creanțelor provenite din operațiuni de asigurare directă, conducerea Societății a înregistrat la data de 31 decembrie 2007 un provizion pentru deprecierea creanțelor din prime de asigurare pentru primele neîncasate cu vechime mai mare de 365 zile. Creanțele din prime luate în considerare la constituirea provizionului sunt nete de reasigurare.

Based on an analysis carried out on recoverability of receivable from direct insurance business, 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 was performed in 2006.

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Creanțe aferente activității de asigurări	431.526.471	321.122.658	Accounts receivable on insurance business
Din care: asigurări generale	415.337.267	310.622.082	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	16.189.204	10.500.576	life insurance
Provizion pentru deprecierea creanțelor	(5.685.604)	(1.147.500)	Provision for impairment
Din care: asigurări generale	(5.685.604)	(1.147.500)	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	-	-	life insurance
Creanțe aferente activității de asigurări, nete de provizion	425.840.867	319.975.158	Accounts receivable on insurance business, net of impairment provision

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

RON	31/12/2007			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casierie	825.666	174.221	999.887	Cash on hand
Conturi la bănci	5.063.441	9.485.167	14.548.608	Cash equivalents
Total	5.889.107	9.659.388	15.548.495	Total

RON	31/12/2006			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casierie	1.539.141	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

Din care:
Asigurări generale:

Whence:
Non-life insurance

RON	31/12/2007			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casă	822.389	172.109	994.498	Cash on hand
Numerar la bănci	4.905.286	1.490.238	6.395.524	Cash equivalents
Total	5.727.675	1.662.347	7.390.022	Total

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

Asigurări de viață:

Life insurance:

RON	31/12/2007			RON
	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total/Total	
Numerar în casă	3.277	2.112	5.389	Cash on hand
Numerar la bănci	158.155	7.994.929	8.153.084	Cash equivalents
Total	161.432	7.997.041	8.158.473	Total

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

11. Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisition costs

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări generale	56.671.901	48.831.679	Deferred acquisition costs, non-life
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări de viață	2.730.175	2.290.594	Deferred acquisition costs, life
Total	59.402.076	51.122.273	Total

12. Capital social / Share capital

Capitalul social al Societății este reprezentat de 123.325 acțiuni (31 decembrie 2006: 98.293 acțiuni), în valoare nominală de 521 RON fiecare (31 decembrie 2006: 357 RON/acțiune). Structura acționariatului la 31 decembrie 2007 și 31 decembrie 2006 este prezentată mai jos:

The share capital of the Company is represented by 123.325 shares (98.293 shares as at December 31st, 2006) with a nominal value of 521 RON each (357 RON each as at December 31st 2006).

The shareholders structure as at December 31st 2007 and

December 31st 2006 is as follows:

31/12/2007			
	RON	Procentaj deținut / Percentage	
Allianz New Europe Holding GmbH	33.473.729	52,10%	Allianz New Europe Holding GmbH
Vesanio Trading Limited	28.540.901	44,42%	Vesanio Trading Limited
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	2.237.695	3,48%	Other shareholders (less than 5% each)
Total	64.252.325	100,00%	Total

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

Majorarea capitalului social în cursul anului 2007 a fost de 29.161.724 RON, din care suma de 16.120.052 RON reprezintă încorporarea unei părți din profitul net al Societății, aferent anului 2006 (majorarea valorii nominale a unei acțiuni de la 357 lei/acțiune la 521 lei/acțiune). Majorarea de capital social cu suma de 13.041.672 RON a fost realizată prin aportul în numerar al acționarilor participanți la emisiunea unui număr de 25.032 acțiuni, cu o valoare nominală de 521 RON fiecare și primă de emisiune de 9.839 RON/acțiune. Valoarea primei de emisiune a fost stabilită pe baza evaluării efectuată de către un evaluator independent autorizat. La 31 decembrie 2007, valoarea primelor de emisiune înregistrate este de 246.289.848 RON.

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

Share capital increase in 2007 was 29.161.724 RON, thereof an amount of 16.120.052 RON represents the allocation of net profit for 2006 for share capital increase (increase of the nominal value of shares from 357 RON/share to 521 RON/share). The increase in share capital in amount of 13.041.672 RON represent the participation of Allianz New Europe GmbH and Vesanio Trading Limited in acquisition on 25.032 shares issued with an issuance premium of 9.839 RON/share. The value of issuance premium was determined based on the evaluation report issued by an independent valuer. The total amount of issuance premium as at December 31st 2007 is 246.289.848 RON.

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	31/12/2007	31/12/2006	RON
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	28.577.237	7.607.583	Revaluation reserve for intangible fixed asset
Rezerve legale	8.612.854	7.018.120	Legal reserves
Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	(1.488.095)	1.222.822	Reserves from revaluation of available for sale securities
Rezerva-diferențe curs capital social	10.690.379	10.690.379	Share capital reserve- foreign exchange gains share
Rezerva sursă proprii de finanțare	19.999.700	5.999.900	Reserves – own financing
Surplus realizat din rezerve de reevaluare	2.378.798	1.814.184	Surplus realized from revaluation reserve
Total	68.770.873	34.352.988	Total

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

Rezerva de reevaluare a instrumentelor financiare include diferențele rezultate din evaluarea la valoarea justă a instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare. În urma analizei scăderilor de valoare a acestor instrumente financiare, managementul Societății apreciază că aceste scăderi de valoare sunt temporare și nu consideră necesară constituirea unui provizion pentru depreciere.

Rezerva sursă proprii de finanțare include sumele repartizate din profitul net al exercițiilor financiare precedente, în valoare de 19.999.700 RON, conform Hotărârilor Adunării Generale a Acționarilor, în vederea majorării capitalului social al „S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A”, cota de participare a Societății în această filială fiind de 99.9985%.

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 local regulations.

Reserves from revaluation of available for sale financial instruments include unrealized gains or losses due to measurement of available for sale instruments at fair value at balance sheet date. After analysis of fall in value of available for sale portfolio the management of the Company considers that a provision for depreciation is not needed as the decrease in fair value is temporary.

Reserve for own financing represent the amounts allocated from retained earnings, amount of 19.999.700 RON based on the Shareholders Committee decision for setting up an affiliated pension company “S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A”. The shared capital of Allianz-Țiriac Asigurari in this new affiliate is 99.9985%.

14. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile/ Retained earnings due to prior period

În cursul anului 2007 a fost constatată o eroare contabilă constând în neoperarea în evidențele contabile a diminuării datoriei privind impozitul pe profit pentru anul 2004, în sumă de 822.454 RON, declarată prin depunerea declarației rectificative privind impozitul pe profit pentru anul 2004, la data de 5 mai 2006. Corectarea acestei erori a fost efectuată prin înregistrarea sumei de 822.454 RON pe seama rezultatului reportat.

During 2007 an accounting error was found consisting in omission of posting of decrease of tax on income for 2004, amount of 822.454 RON, declared to fiscal authorities in 2006. The correction was posted against retained earnings.

15. 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

Starting with January 1st, 2006 the Company adopted the accounting policies harmonized with the European Directives, as required by the Supervising Commission’s Order

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 sumă 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 sumă de 989.638 RON, și a activității de asigurări de viață, în sumă de 11.822 RON, au fost transferate în rezultatul reportat provenit din aplicarea politicilor contabile conforme cu Directivele Europene.

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, 2006, 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, 2006, 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

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Clauză asigurarea pentru afecțiuni medicale grave	959.076	299.715	Insurance clause for critical illness
Unit-linked	10.112	-	Unit-linked
Clauză asigurarea temporară de deces	4.362.622	5.977.995	Insurance clause for term life
Asigurarea de rentă pentru studii și dota pentru căsătorie	4.472.370	2.485.433	EDW
Asigurarea mixtă de viață	5.547.648	3.277.988	Life Insurance
Total	15.351.828	12.041.131	Total

17. Provizioane / Provisions

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007, 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.

In 2007, 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.

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

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

RON	31/12/2007	Majorări în 2007 / 2007 Increase	Diminuări în 2007 / 2007 Decrease	31/12/2006	RON
Provizion bonusuri performanță salariați	4.447.376	4.452.576	5.105.200	5.100.000	Provisions for bonuses for staff's performances
Provizion bonusuri programe motivaționale vânzări	125.200	125.200	86.990	86.990	Provision for bonuses for motivational selling program
Provizion pentru deprecierea plasamentelor financiare în instrumente derivative	1.387.655	155.869	-	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	2.186.000	2.864.758	4.279.758	3.601.000	Provisions for other expenses
Total	8.146.231	7.598.403	13.303.693	13.851.521	Total

La 31 decembrie 2006 Societatea a înregistrat un provizion pentru amenzi și penalități în baza constatărilor inspecției fiscale efectuată de către reprezentanții ANAF, în derulare la data întocmirii situațiilor financiare pentru anul 2006. În cursul anului 2007, Societatea a înregistrat și plătit suma de 3.594.513 RON în baza Deciziei de impunere nr. 40/27.02.2007 emise de ANAF, suma reprezentând debite din impozite, penalități și majorări de întârziere, stabilite prin actul de control al organului fiscal menționat. Astfel, la data de 31 decembrie 2007, provizionul creat anterior în acest sens a fost eliberat.

As at December 31st, 2006 a provision for fines and penalties due fiscal authorities was booked based on draft fiscal report as at balance sheet date. During 2007 the Company booked and paid as result fiscal authority decision an amount of 3.594.513 RON. As at December 31st, 2007 there is no reason to maintain such provision.

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări generale	246.279.936	265.417.095	Accounts receivables from reinsurance, non-life
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări de viață	42.611	710.713	Accounts receivables from reinsurance, life
Total	246.322.547	266.127.808	Total

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Datorii din operațiuni de reasigurare, asigurări generale	385.075.725	306.048.359	Accounts payable for reinsurance – non life
Datorii din operațiuni de reasigurare, asigurări de viață	190.621	692.891	Accounts payable for reinsurance – life
Total	385.266.346	306.741.250	Total

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Datorii către și în numele personalului	6.986.844	5.280.049	Payables to and in behalf of the employees
Comisioane neexigibile-intermediari	42.855.420	30.946.687	Commissions not due – intermediaries
Comisioane exigibile-intermediari	15.607.404	13.443.144	Commissions due – intermediaries
Datorii privind impozitul pe profit	7.971.972	1.704.146	Current income tax
Furnizori	5.972.488	3.950.418	Suppliers
Garanții	2.321.207	2.087.850	Guarantees
Creditori diverși	26.958.576	8.046.112	Other creditors
Alte datorii	3.326.123	2.680.054	Other payables
Total	112.000.034	68.138.460	Total

20. Venituri în avans / Deferred income

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Venituri înregistrate în avans din prime	17.904.409	24.598.664	Deferred premium income
Rezerva comision reasigurare	69.803.631	73.258.006	Deferred commission income from reinsurance
Alte venituri în avans	-	938.106	Other deferred income
Total	87.708.040	98.794.776	Total

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

a) prime cuvenite nete de asigurare / Net premiums earned

2007			
RON	Prime brute subscrise/ Gross written premium	Variația rezervei de primă brută/ Change in UPR	Prime brute cuenite/ Earned premiums
Răspundere civilă și carte verde/ Third party liability and green card	180.963.827	17.039.051	163.924.776
Casco/ Motor vehicles	695.255.834	42.140.806	653.115.028
Bunuri/ Property	185.482.189	10.267.908	175.214.281
Asigurări de credite/ Financial risk	8.674.715	-3.872.389	12.547.104
Altele/ Other	67.232.332	12.911.458	54.320.874
Total	1.137.608.897	78.486.835	1.059.122.062

2006			
RON	Prime brute subscrise/ Gross written premium	Variația rezervei de primă brută/ Change in UPR	Prime brute cuenite/ Earned premiums
Răspundere civilă și carte verde/ Third party liability and green card	148.860.619	17.326.274	131.534.345
Casco/ Motor vehicles	610.631.155	58.372.813	552.258.342
Bunuri/ Property	167.684.549	11.656.703	156.027.846
Asigurări de credite/ Financial risk	19.865.713	4.914.124	14.951.589
Altele/ Other	81.613.416	9.359.362	72.254.054
Total	1.028.655.452	101.629.276	927.026.176

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

a) prime cuvenite nete de asigurare (continuare) / Net premiums earned (continued)

2007				
Prime cedate în reasigurare/ Ceded premium	Variația rezervei de prime cedată în reasigurare/ Changes – UPR - portion ceded	Prime nete cedate/ Ceded earned premiums	Prime nete cuvenite/ Net premiums earned	RON
72.411.201	6.010.689	66.400.512	97.524.264	Răspundere civilă și carte verde/ Third party liability and green card
348.811.485	26.119.211	322.692.274	330.422.754	Casco/ Motor vehicles
137.444.869	7.623.823	129.821.046	45.393.234	Bunuri/ Property
1.072.612	-2.686.856	3.759.468	8.787.636	Asigurări de credite/ Financial risk
33.691.729	13.492.013	20.199.716	34.121.158	Altele/ Other
593.431.896	50.558.880	542.873.016	516.249.046	Total
2006				
Prime cedate în reasigurare/ Ceded premium	Variația rezervei de prime cedată în reasigurare/ Changes – UPR - portion ceded	Prime nete cedate/ Ceded earned premiums	Prime nete cuvenite/ Net premiums earned	RON
54.777.256	11.147.075	43.630.181	87.904.164	Răspundere civilă și carte verde/ Third party liability and green card
302.754.344	47.647.827	255.106.517	297.151.825	Casco/ Motor vehicles
149.228.434	19.163.884	130.064.550	25.963.296	Bunuri/ Property
4.044.689	4.967.469	-922.780	15.874.369	Asigurări de credite/ Financial risk
38.876.304	7.917.371	30.958.933	41.295.121	Altele/ Other
549.681.027	90.843.626	458.837.401	468.188.775	Total

Valoarea primelor brute subscribe din acceptări în reasigurare în 2007 a fost de 738.696 RON (2006: 0 RON), reprezentând 0,06% din volumul primelor brute subscribe.

During 2007, gross written premiums from inward reinsurance contracts are 738.696 RON (2006:0) representing 0,06% of the gross written premiums.

b) prime brute încasate

RON	2007	2006	RON
Răspundere civilă și carte verde	179.990.536	157.238.492	Third party liability and green card
Casco	637.621.368	564.493.050	Motor vehicles
Bunuri	178.835.962	161.238.197	Property
Asigurări de credite	6.329.953	19.392.146	Financial risk
Altele	53.435.283	79.821.097	Other
Total	1.056.213.102	982.182.982	Total

b) collected premiums:

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

a) prime subscribe nete de reasigurare

a) Written premiums, net of reinsurance:

RON	2007			RON
	Prime brute subscribe / Gross written premiums	Prime cedate / Ceded Premiums	Prime brute nete de reasigurare / Written premiums, net of reinsurance	
Unit-linked	66.572.751	510.844	66.061.907	Unit-linked
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident	2.662.648	214.363	2.448.285	Accidental Death and permanent Disability
Clauză asigurare temporară de deces	6.842.481	971.596	5.870.884	Term Life
Clauză spitalizare din accident	3.083.277	-	3.083.277	Hospitalization
Clauză intervenții chirurgicale din accident	1.717.304	-	1.717.304	Surgical Interventions
Clauză asigurare pentru afecțiuni medicale grave	733.499	27.662	705.837	Critical Illness
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie	3.598.325	-	3.598.325	EDW
Asigurarea mixtă de viață	4.827.594	28.331	4.799.264	Life insurance
Clauza de indexare	82.331	0	82.331	YRT
Altele	6.699.952	36.188	6.663.765	Others
Total	96.820.164	1.788.985	95.031.179	Total

RON	2006			RON
	Prime brute subscribe / Gross written premiums	Prime cedate / Ceded Premiums	Prime brute nete de reasigurare / Written premiums, net of reinsurance	
Unit-linked	54.589.420	496.860	54.092.560	Unit-linked
Clauza 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 asigurare pentru afecțiuni medicale grave	616.644	76.279	540.365	Critical illness
Clauză 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
Clauza 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

Primele brute subscrise provin din polițe de asigurare încheiate pe teritoriul României. În 2006, 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 reasigurător 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	31/12/2007	31/12/2006	RON
Polițe individuale	86.054.940	65.775.981	Private policies
Polițe de grup	10.765.224	21.402.257	Group policies
Total	96.820.164	87.178.238	Total

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Polițe cu primă unică	13.313.077	74.772.774	Single premium
Polițe cu primă eşalonată	83.507.086	12.405.464	Payments based on installments
Total	96.820.164	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:

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Prime de contract fără participare la beneficii	21.821.493	5.969.340	Without benefit policies
Prime de contract cu participare la beneficii	8.425.920	26.619.478	Benefit policies
Prime investiționale unde riscul din plasamente este suportat de către asigurat	66.572.751	54.589.420	Unit-linked products
Total	96.820.164	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) 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:

d) Life insurance policies offer the policyholder the option to participate or benefit, or as an alternative, unit-linked products when the investment risk is transferred to the policyholder. The gross written premiums in 2007, considering the above mentioned criteria, are as follows:

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

2007						
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 incurred	RON
Răspundere civilă și carte verde	105.807.541	46.042.106	42.351.933	25.797.734	76.319.634	Third party liability and green card
Casco	492.149.650	245.241.442	60.637.652	28.214.820	279.331.040	Motor vehicles
Bunuri	53.795.305	36.450.490	18.540.449	15.756.917	20.128.346	Property
Asigurări de credite	3.736.277	2.922.482	479.151	2.011.084	(718.138)	Financial risk
Altele	7.230.057	2.132.393	(580.105)	(403.857)	4.921.416	Others
Total	662.718.829	332.788.913	121.429.080	71.376.698	379.982.298	Total

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 incurred	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	Others
Total	579.073.796	278.871.366	72.366.980	48.305.576	324.263.834	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 a fost de 10.461.070 RON. În 2007 rezerva de regres netă de reasigurare este zero, întrucât aceste sume au fost înregistrate în contul de debitori diverși pe seama veniturilor din recuperare aferente asigurărilor generale.

As at December 31st, 2006 the value of claim reported is net of salvage/subrogation reserve (10.461.070 RON). The value of the salvage/subrogation reserve, net of reinsurance, as at December 31st 2007 is 0 RON. These receivables from recoveries were booked against income from recoveries.

La 31 decembrie 2007 situația pe clase de asigurări a creanțelor din acțiuni de recuperare sau de subrogare este următoarea:

As at December 31st 2007 receivable from recoveries, are as follow:

RON	Valoare brută creanțe / Receivable from recoveries	Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for overdue receivable	Valoare creanțe netă de provizion / Receivable net of provision	RON
Răspundere civilă și Carte Verde	108.064	28.240	79.824	Third party liability and Green Card
Casco	5.676.947	799.746	4.877.201	Motor vehicles
Bunuri	171.085	41.069	130.016	Property
Asigurări de credite	7.520.890	1.340.659	6.180.231	Financial risk
Altele	102.786	81.957	20.829	Other
Total	13.579.772	2.291.671	11.288.101	Total

La 31 decembrie 2006 nu sunt disponibile informații comparative. Comparative data for 2006 are not available.

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

2007				
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	23.122.797	(60.562)	23.183.359	Life insurance
Variația rezervei de daună (netă de reasigurare)	-	-	1.428.759	Change in claims reserve (net of reinsurance)
Total	-	-	24.612.118	Total

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

25. Comisioane și cheltuieli / Commissions and expenses

Asigurări generale

Non-life insurance

RON	2007	2006	RON
Comisioane și cheltuieli de achiziție	218.185.227	147.296.269	Commissions and acquisition costs
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate	(8.173.476)	(9.987.658)	Change in deferred acquisition costs
	210.011.751	137.308.611	
Cheltuieli administrative	63.865.295	92.751.305	Administrative expenses
Comisioane primite de la reasurători	(138.782.124)	(135.867.633)	Reinsurance commissions
Total	135.094.922	94.192.283	Total

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

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

RON	2007	2006	RON
Răspundere civilă și carte verde	16.063.476	16.278.019	Third party liability and green card
Casco	67.352.958	58.891.776	Motor vehicles
Bunuri	23.072.207	19.438.031	Property
Altele	7.456.628	6.052.961	Other
Total cheltuieli cu comisioanele	113.945.270	100.660.787	Total commissions expenses
Alte cheltuieli de achiziție	104.239.958	46.635.482	Other acquisition costs
Total	218.185.227	147.296.269	Total

Asigurări de viață

Life insurance:

RON	2007	2006	RON
Cheltuieli de achiziție	30.624.947	26.676.941	Commissions and acquisition costs
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate	(456.398)	(384.303)	Change in deferred acquisition costs
Cheltuieli administrative	7.850.923	12.782.710	Administrative expenses
Comisioane aferente reasurărilor	(618.490)	(337.902)	Reinsurance commissions
Total	37.400.982	38.737.446	Total

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

RON	2007	2006	RON
Venituri din plasamente aferente asigurărilor de viață legate de investiții	33.395.736	17.603.325	Income from investment placements - life
Venituri din depozite	892.354	1.055.135	Income from deposits
Venituri din alte imobilizări financiare	1.006.640	359.913	Income from other financial assets
Total	35.294.730	19.018.373	Total

27. Cheltuieli de administrare / Administrative expenses

RON	2007	2006	RON
Cheltuieli administrative, asigurări generale	63.865.295	92.751.305	Administrative expenses, non life
Cheltuieli administrative, asigurări viață	7.850.924	12.782.710	Administrative expenses, life
Total	71.716.219	105.534.015	Total

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

În anul 2007, onorariile plătite auditorilor financiari pentru auditul situațiilor financiare anuale a fost de 292.723 RON (226.973 RON în 2006).

Administrative expenses include expenses for service agreements, expenses with taxes, depreciation of fixed asset, rental expenses, employment cost and other expenses. Cost is distributed between segments based on cost center distribution key assigned to each cost incurred. In 2007 the audit charges amounted to 292.723 RON (226.973 RON in 2006).

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

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Profit brut contabil	42.246.606	38.593.327	Gross accounting result
(+) Cheltuieli nedeductibile	31.422.129	21.684.943	(+) Non-deductible expenses
(-) Deduceri din profit - rezerve constituite conform legii	1.437.666	923.954	(-) Income deduct – reserves according to law
(-) Venituri neimpozabile și alte deduceri fiscale	13.493.277	6.077.590	(-) Non taxable income
Profit impozabil	58.737.792	53.276.726	Taxable result
Impozit pe profit (16%)	9.398.047	8.524.288	Income tax (16%)
Efectul elementelor supuse unei alte cote de impozitare	-	-	Effect of items subject to different tax charges
(+) Impozit pe profit stabilit de organele de control fiscal	1.452.021	-	(+) Tax of profit established in 2007 by fiscal authority decision
(-) Cheltuieli de sponsorizare	498.149	1.050.861	(-) Sponsorship expenses
Impozit pe profit	10.351.919	7.473.427	Income tax

Suma de 1.452.021 RON reprezintă impozit pe profit stabilit prin decizia de impunere a controlului fiscal derulat de ANAF, emisă în cursul anului 2007.

The amount of 1.452.021 RON represents tax on profit established in 2007 by decision of fiscal authorities during the fiscal audit in 2007.

29. Informații despre salariați / Information related to the employees

Numărul mediu al angajaților pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007 a fost 1.992 (2.008 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2006). Salariile aferente exercițiului financiar 2007 au fost de 65.982.296 RON (58.089.415 RON aferente exercițiului financiar 2006), respectiv pentru asigurări generale 53.469.699 RON și pentru asigurări de viață 12.512.597 RON, iar cheltuielile cu asigurările sociale și alte cheltuieli cu salariații de 23.358.642 RON (20.662.745 RON aferente exercițiului financiar 2006), respectiv pentru asigurări generale 19.442.930 RON și pentru asigurări de viață 3.915.712 RON. Suma indemnizațiilor acordate în exercițiul financiar 2007 personalului de conducere ale companiei a fost de 5.355.505 RON.

Numărul mediu al angajaților, pe categorii, a fost:

	2007	2006	
Management	6	6	Management
Personal operativ	1.353	1.132	Operative personnel
Personal administrativ	633	870	Administrative personnel
Total	1.992	2.008	Total

The average number of employees for the year ended December 31st 2007 was 1.992 (2.008 for 2006).

The salaries and wages related to the financial year 2007 amounted to 65.982.296 RON (2006: 58.089.415 RON), whence 53.469.699 RON for non-life and 12.512.597 RON for life; social security related expenses amounted 23.358.642 RON (2006: 20.662.745 RON) whence 19.442.930 RON for non-life and 3.915.712 RON for life.

The amount of 5.355.505 RON was booked as indemnities for Management in 2007.

The average number of employees per category was as follows:

30. 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.

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

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

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

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

Management of the Company do not consider as related parties companies where their shareholders that exercise significant influence do not have control (but significant influence) as for the definition under Order 3129/2005 and Order 7/2007 issued by Insurance Supervising Commission.

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) transactions related to insurance business where related parties are policyholders:

Prime subscribe			Written premiums
RON	2007	2006	RON
ASIT Real Estate SRL	181.199	122.160	ASIT Real Estate SRL
S.C Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.	7.541	-	S.C Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii Administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.
Total	188.740	122.160	Total

b) tranzacții în domeniul asigurărilor privind plata de despăgubiri de asigurare în care părțile afiliate au calitatea de contractant/asigurat:

Daune întâmpalte			Claims incurred
RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
ASIT Real Estate SRL	-	3.185	ASIT Real Estate SRL
S.C Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.	-	-	S.C Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii Administrat privat si a fondurilor de pensii facultative S.A.
Total	-	3.185	Total

c) activități de cedare în reasigurare în cadrul grupului:

Allianz AG Munchen non-viață			Allianz SE Munchen non-life
RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Prime cedate	(38.310.795)	(57.912.995)	Ceded premiums
Daune recuperate	7.025.931	6.076.438	Recoveries from claims ceded
Comisioane încasate	13.539.356	15.730.873	Reinsurance commissions received
Total	(17.745.509)	(36.105.684)	Total

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

ASIT Real Estate SRL			ASIT Real Estate SRL
RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Cheltuieli cu chiria	5.361.185	4.976.863	Rental expenses
Cheltuieli cu utilitățile	708.074	665.547	Utilities expenses
Total	6.069.258	5.642.410	Total

e) finanțare acordată filialelor:

Allianz AG Munchen non-viață			Allianz SE Munchen non-life
RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
ASIT Real Estate SRL	81.660.557	78.520.557	ASIT Real Estate SRL
S.C Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.	177.488.016	-	S.C Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de Administrare a unui fond de pensii administrat privat și a fondurilor de pensii facultative S.A.
Total	259.148.573	78.520.557	Total

31. Repartizarea profitului / Profit distribution

Repartizarea profitului net în sumă de 31.894.687 RON la 31 decembrie 2007 (31 decembrie 2006: 31.119.900 RON) este următoarea:

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Profit net	31.894.687	31.119.900	Net profit
Rezerve legale	1.594.734	923.954	Legal Reserves
Dividende	-	16.120.052	Dividends
Rezerve privind alte surse de finanțare	-	13.999.800	Employees participation to profit
Profit nerepartizat	30.299.953	76.094	Retained earnings

Înregistrarea repartizării profitului se efectuează în baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor. La 31 decembrie 2007 s-a repartizat un procent de 5% din profitul contabil, în sumă de 1.594.734 RON la rezerva legală. Datorită majorărilor

Net profit distribution in amount of 31.894.687 RON as at December 31st 2007 (December 31st, 2006: RON 31.119.900) was as follows:

Profit distribution is recorded based on the approval of the Company's Shareholders Meeting. At December 31st 2007 an amount of 1.594.734 RON was distributed to lead reserves as 5% from the current year's profit, according to the legal

de capital ce au avut loc în cursul anului 2007, în valoare totală de 29.161.724 RON, valoarea rezervei legale nu a atins nivelul maxim de 20% din capitalul social, conform legii.

reglements as a result of capital increase with 29.161.724 RON in 2007. By distributing this amount of legal reserves, this reserve has not preached the maximum limit of 20% of the shared capital as inquired by law.

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

Asigurări generale

Non-life insurance

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Numerar în casierie	994.498	1.697.905	Cash on hand
Conturi curente la bănci	6.395.524	4.883.259	Current accounts with banks
Depozite la bănci cu scadența până la 3 luni	168.214.417	44.036.151	Short term deposits (up to 3 months)
Total	175.604.439	50.617.315	Total

Asigurări de viață

Life insurance

RON	31/12/2007	31/12/2006	RON
Numerar în casierie	5.389	3.173	Cash on hand
Conturi curente la bănci	8.153.085	1.075.889	Current accounts with banks
Depozite la bănci cu scadența până la 3 luni	11.059.694	9.649.283	Short term deposits (up to 3 months)
Total	19.218.168	10.728.345	Total

33. 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.

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.

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 țara ca atare. Societatea reduce riscul tehnic printr-o evaluare atentă a clienților, limite de expunere bine stabilite, programe de reasigurare și aplicarea unei politici de provizionare prudentă cu privire la asigurarea daunelor, atât raportate, cât și neraportate.

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

Riscul aferent mediului de afaceri

La 1 ianuarie 2007 România a devenit stat membru cu drepturi depline al Uniunii Europene și în consecință reglementările aplicabile instituțiilor financiare au fost adaptate în conformitate cu cerințele complexe ale tratatelor, reglementărilor și directivelor Uniunii Europene.

Deși membră a Uniunii Europene, economia României prezintă în continuare caracteristicile unei piețe emergente, cum ar fi un deficit de cont curent ridicat, o piață financiară relativ nedezvoltată, infrastructură slabă și fluctuații în cursurile de schimb valutare.

Market risk

On January 1st, 2007 Romania became a member state of the European Union, therefore local regulation for financial institution have been adjusted in accordance with complex requirement of treaties, regulation and European directives.

Although an European state member, Romania still has the characteristic of an emerging market, current account deficit, financial market in early stage of development, poor infrastructure and high fluctuation of exchange rates.

Starting with the second half of 2007, the financial markets have acknowledged some effects related to the downturn of

Începând cu a doua jumătate a anului 2007 până în prezent, piețele financiare internaționale au resimțit unele efecte legate de declinul pieței ipotecare (sub-prime) din Statele Unite. Aceste efecte variază de la rezerve în ceea ce privește valoarea unor active care stau la baza acestor instrumente financiare, până la impactul generat de creșterea marjei de dobândă la credite și criza de lichiditate a pieței financiare și inabilitatea instituțiilor financiare de a-și îndeplini obligațiile financiare la timp și la un cost mai mic.

Aceste efecte s-au resimțit pe piața financiară românească sub forma scăderii pieței de capital și o creștere previzionată a ratelor de dobândă pe termen scurt, datorită crizei globale de lichiditate. În plus, având în vedere condițiile de piață și nesiguranța care va domina prima perioadă a anului 2008, se vor resimți și alte efecte ulterior datei acestor situații financiare.

Riscul de lichiditate

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

Riscul aferent dobânzii

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

Riscul de credit

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

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

Riscul aferent cursului de schimb valutar

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

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

Riscul aferent impozitării

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

the real estate market (sub-prime) in the USA. These effects varies from reserves related to asset that hold the financial instruments to increase on interest rates for loans, liquidity crises of financial market and financial institution inability to fulfill their obligation in due time.

Such changes impacted on Romanian financial market as a decrease in capital market and an estimated increase of short term interest rates due to the global liquidity crisis. In addition, given the market conditions and uncertainty in the first part of 2008 other similar changes are expected.

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 the credit risk, the Company performs ongoing credit evaluations of the financial condition of these counter-parties.

The Company is exposed to the 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 the 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

Starting with January 1st, 2007, as Romania became a member state of the European Union, the Company had to adopt European Union regulation and prepared for implementation of the changes required by the European Union. The Company has implemented these changes but this implementation could be subject to fiscal audit for five years onwards.

fiscal timp de 5 ani.

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

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

The interpretation of the new fiscal legal requirements and procedures may vary and therefore there is a risk that under certain circumstances fiscal authorities would adopt a different interpretation than the one the Company applied.

In addition, the Romanian Government has created multiple agencies authorized to audit (control) the companies that operate in Romania. These audit missions are similar to the fiscal audit in other countries and they can be focused not only on fiscal related issue but on other regulatory issues that might be of an interest for authorities. It is possible that the Company will be subject to such audit as new regulations will be published.



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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

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

Raport de audit financiar

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

Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare individuale anexate ale societatii S.C. ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A. ("Societatea") care cuprind bilantul la data de 31 decembrie 2007, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative, numerotate de la pagina 17 la pagina 58. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Total activ: 2.202.593.986 lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 31.894.687 lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare. Aceasta responsabilitate include: proiectarea, implementarea si mentinerea unui control intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii; selectarea si aplicarea politicilor contabile adecvate; elaborarea unor estimari contabile rezonabile in circumstantele date.

Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.

- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare au fost intocmite de o maniera adecvata, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005 cu modificarile ulterioare si cu politicile contabile descrise in notele la situatiile financiare.

Alte aspecte

- 7 Acest raport este adresat exclusiv actionarilor Societatii in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor/asociatilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii/asociatii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.
- 8 Situatiile financiare anexate nu sunt menite sa prezinte pozitia financiara, rezultatul operatiunilor si un set complet de note la situatiile financiare in conformitate cu reglementari si principii contabile acceptate in tari si jurisdicții altele decat Romania. De aceea, situatiile financiare anexate nu sunt intocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementarile contabile si legale din Romania inclusiv Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005 cu modificarile ulterioare.
- 9 In conformitate cu prevederile Ordinului Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor 3129/2005, Societatea are obligatia legala sa intocmeasca si sa supuna auditului financiar situatiile financiare consolidate la data de 31 decembrie 2007. Acest set de situatii financiare consolidate trebuie intocmit, conform prevederilor Ordinului Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr.19/2008 pana la data de 30 septembrie 2008.

Raport asupra conformitatii raportului administratorilor cu situatiile financiare

In concordanta cu Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor 3129/2005, articolul 312, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare si numerotat de la pagina 1 la pagina 6. Raportul administratorilor nu face parte din situatiile financiare. In raportul administratorilor, noi nu am identificat informatii financiare care sa fie in mod semnificativ neconcordante cu informatiile prezentate in situatiile financiare alaturate.



KPMG Audit SRL
Bucuresti, Romania
24 aprilie 2008



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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

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

Independent Auditors' Report (free translation¹)

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

Report on the Financial Statements

1 We have audited the accompanying financial statements of S.C. ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A. ("the Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2007, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes set out on pages 17 to 58, presenting the following:

■ Total assets:	2,202,593,986 RON
■ Profit for the year:	31,894,687 RON

Management's Responsibility for the Financial Statements

2 Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005 and related amendments and as described in the accounting policies presented in the notes to the financial statements. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' responsibility

3 Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Standards on Auditing as adopted by the Romanian Chamber of Financial Auditors. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

4 An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

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

Opinion

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

Other Matters

- 7 This report is made solely to the Company's shareholders, as a body. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's shareholders those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's shareholders as a body, for our audit work, for this report, or for the opinion we have formed.
- 8 The accompanying financial statements are not intended to present the financial position, results of operations and a complete set of notes to the financial statements of the Company in accordance with accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions other than Romania. Accordingly, the accompanying financial statements are not designed for those who are not informed about Romanian legal and statutory requirements Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005 and related amendments.
- 9 The Company is required to prepare consolidated financials statements in order to comply with statutory requirements as per the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005. The consolidated financial statements should be prepared, in accordance with the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 19/2008 until 30 September 2008.

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

In accordance with the Order of the President of the Romanian Insurance Supervision Commission no. 3129/2005, article no. 312 we have read the Administrators' Report presented from page 1 to 6. The Administrators' Report is not a part of the financial statements. In the Administrators' Report we have not identified any financial information which is not in accordance, in all material respects, with the information presented in the accompanying financial statements as at 31 December 2007.

KPMG Audit SRL

**Refer to the original
signed Romanian version**

Bucharest, Romania
24 April 2008

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