

Raport Anual / Annual Report 2008

Allianz  Tiriac 

Principali indicatori / At a glance

Elemente ale contului de profit și pierderi*			Income statement (short version)*
<i>Milioane Lei</i>	2008	2007	<i>In Lei million</i>
Prime brute subscrise (total), din care	1 384,4	1 234,4	Gross premiums written (total)
- asigurări generale	1 278,8	1 137,6	- non-life insurance
- asigurări de viață	105,6	96,8	- life insurance
Rezultat înainte de impozitare	35,2	42,2	Profit/Loss before income tax
Rezultat net	22,9	31,9	Net Result

Elemente de bilanț (consolidat)			Consolidated balance sheet
<i>Milioane Lei</i>	30/12/2008	31/12/2007	<i>In Lei million</i>
Active totale	2 529,90	2 202,6	Total assets
Plasamente	756	679,4	Investments
Capitaluri proprii	481,5	459,9	Shareholders' equity
Rezerve tehnice (brut)	1 144,80	1 021,3	Technical reserves (gross)

Alte informații			Other information
Număr angajați (medie anuală)	2 104	1 992	Number of employees (average of the year)
Număr de unități teritoriale (sfârșitul anului)	187	171	Number of offices (end of the year)

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

31/12/2008	
Capital social (Lei) / Issued capital (Lei)	66 638 505
Structura acționariatului	
ALLIANZ NEW EUROPE HOLDING GmbH	52,16%
VESANIO TRADING Ltd	44,48%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Others (less than 5% each)	3,36%

Indicatori* de siguranță financiară (2008) / Key financial strength data* (2008)		
Allianz-Țiriac Asigurări	Asigurări generale / Non-life insurance	Asigurări de viață / Life insurance
Marja de solvabilitate/ Solvency margin(1) (Lei)		
minimă / minimal	110 759 137	9 884 393
disponibilă / available	444 658 344	34 344 785
Coefficient de lichiditate / Liquidity rate(2)	1,78	4,83

* - 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	pag. 1-11
Situații financiare / Financial Statements	pag. 13-61
Situția activelor, datoriilor și capitalurilor proprii / Balance sheets	pag. 13-16
Contul de profit și pierdere / Income statements	pag. 17-21
Contul tehnic al asigurărilor generale / Technical account for non-life insurance	pag. 17
Contul tehnic al asigurațiilor de viață / Technical account for life insurance	pag. 18-19
Contul netehnic / Non-technical account	pag. 20-21
Situția modificărilor capitalurilor proprii / Statement of changes in equity	pag. 22
Situția fluxurilor de trezorerie pentru asigurări generale/ Cash Flow statements for general insurance ...	pag. 23
Situția fluxurilor de trezorerie pentru asigurări de viață/ Cash Flow statements for life insurance	pag. 24
Note la situațiile financiare / Notes to the financial statements	pag. 25-56
Raportul auditorului independent/ Independent auditor's report	pag. 57-61

Prezentare generală / General information

Allianz-Țiriac Asigurări a fost fondată în anul 1994, operând inițial sub numele de Asigurări "Ion Țiriac" – ASIT. Compania a reușit să se impună pe piața asigurărilor din România într-un timp record, în primul rând prin seriozitate și consecvență în promovarea celor mai ridicate standarde de calitate în ceea ce privește serviciile și produsele oferite. Aceste valori au reprezentat fundamentul înregistrării unei evoluții permanent crescătoare ale afacerilor ASIT, justificând ascensiunea continuă a companiei spre vârful ierarhiei asigurătorilor care desfășoară operațiuni în România.

Integrarea - în august 2000 - a societății ASIT în grupul de asigurări german Allianz a întărit poziția acesteia pe piața românească, statutul de membru al unuia dintre cele mai importante grupuri financiare din lume conferind companiei rezultate - Allianz-Țiriac Asigurări - un avantaj competițional sensibil atât din perspectiva garantării stabilității financiare, cât și în ceea ce privește angajamentul de a impune, pe termen lung, o marcă de prestigiu în România. Începând din anul 2002, Allianz-Țiriac a devenit liderul incontestabil al pieței asigurărilor din România, poziție pe care o deține și în prezent.

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

The integration of the company in the German insurance group Allianz in 2000 has strengthened its position on the Romanian market. As a member of one of the most important financial groups worldwide, the newly established company was provided with an important competitive advantage from the financial stability perspective, as well as from the perspective of its commitment in 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

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

The non-life insurance products provided by Allianz-Țiriac Asigurari, in compliance with the authorisation issued by 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;

- 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.

În ceea ce privește produsele de asigurări de viață, Allianz-Tiriac 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.

- general third party liability;
- credit insurance;
- surety bonds.

For the life insurance products, Allianz-Tiriac Asigurari offers two types of policies:

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

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

Allianz-Tiriac 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-Tiriac prin intermediul cărora se derulează activitatea companiei a ajuns, la sfârșitul anului 2008, la 187 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-Tiriac Asigurări.

La nivelul anului 2008, în cadrul birourilor și reprezentanțelor teritoriale ale Allianz-Tiriac Asigurări (inclusiv din sediul central) și-au desfășurat activitatea un număr mediu de 2.104 persoane. Dintre acestea, 1.427 angajați permanent au avut sarcini de vânzări, formând canalul intern de distribuție a produselor Allianz-Tiriac Asigurări. Rețeaua de distribuție a companiei operațională la sfârșitul anului 2008 includea, de asemenea, alte două canale de vânzări importante, și anume:

- 7.413 mandatar care au reprezentat societatea Allianz-Tiriac Asigurări în relația cu terții în baza unor contracte de colaborare (6.124 agenți de vânzare a produselor de asigurări generale, respectiv 1.289 consultanți financiari specializați în distribuția de polițe de asigurări de viață emise de companie);
- 662 agenții de intermediere și societăți de brokeraj.

În plus, Allianz-Tiriac Asigurări este aproape de clienții săi din oricare colț al țării prin organizarea celor câteva sute de puncte de constatare a daunelor și unități de reparații auto proprii și/ sau ale partenerilor companiei. Practic, toate sucursalele Allianz-Tiriac Asigurări operează ca puncte de

Allianz-Tiriac Asigurări is currently very well represented nationwide, based on one of the largest subsidiaries and agencies network on the Romanian insurance market. With approximately 187 subsidiaries and agencies at the end of 2008, Allianz-Tiriac Asigurări is present in more than 150 cities in Romania.

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

At the end of 2008, Allianz-Tiriac had round 2,104 employees within all its subsidiaries and agencies (including the head office). 1,427 permanently employed people, of the total number of employees had also sales tasks, thus forming the Allianz-Tiriac internal distribution channel. The distribution network also included at the end of 2008, two important external channels, namely:

- 7,413 insurance agents representing Allianz-Tiriac based on collaboration contracts (6,124 intermediaries for non-life products and 1,289 financial consultants specialized in selling life insurance policies);
- 662 intermediaries and insurance brokers

Moreover, Allianz-Tiriac is close to its clients, nationwide, through the few hundreds claims locations and repair shops. All the Allianz-Tiriac subsidiaries operate as claims settlement centers for the company clients (or for affected third parties). Besides that, Allianz-Tiriac has partnerships with more than

constatare a daunelor pentru clienții (respectiv terții păgubiți de asigurați ai) societății de asigurări. În plus, Allianz-Țiriac Asigurări are încheiate contracte cu peste 500 de unități service autorizate în toată țara, care oferă servicii de reparații și/ sau de constatare a daunelor auto.

500 authorized repair shops nationwide, which provide repair or claims survey services.

Capital social și acționariat / Share capital and shareholders

Allianz-Țiriac Asigurări face parte din Allianz Group, acționarul majoritar al companiei fiind Allianz New Europe Holding GmbH, entitate afiliată a Allianz SE.

Allianz-Tiriac Asigurari is part of Allianz Group; the majority shareholder is Allianz New Europe Holding GmbH.

Structura acționariatului	31/12/2008	Shareholders
Allianz New Europe Holding GmbH	52,16%	Allianz New Europe Holding GmbH
Vesanio Trading Ltd.	44,48%	Vesanio Trading Ltd.
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	3,36%	Others (less than 5% each)

Cea mai recentă majorare de capital social a companiei a fost realizată în anul 2008. Astfel, la data de 24.04.2008, acționarii societății au decis majorarea capitalului social al Allianz-Țiriac Asigurări cu o valoare totală de 2.386.180 lei, de la 64.252.325 lei la 66.638.505 lei, prin emiterea unui număr de 4.580 acțiuni cu valoare nominală de 521 lei fiecare. Operațiunea s-a realizat prin aport în numerar al acționarului majoritar Allianz New Europe Holding GmbH și al acționarului semnificativ Vesanio Trading Limited.

The most recent capital increase took place in 2008. On April 24th 2008, the company shareholders decided to increase the share capital of Allianz-Țiriac Asigurări by 2,386,180 lei, from 64,252,325 lei to 66,638,505 lei, by issuing 4,580 shares, each with a nominal value of 521 lei. Technically, the operation was realized by cash participation from the majority shareholder Allianz New Europe Holding GmbH as well as from the significant shareholder Vesanio Trading Limited.

Managementul companiei / Company management

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

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

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

The Board legally represents the company and is as well the decisional structure responsible with the Allianz-Țiriac Asigurări strategy implementation.

Membrii Consiliului Director dețin următoarele funcții executive la nivelul societății:

The board members also have executive positions within the company:

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

- Cristian Constantinescu – General Manager;
- Ileana Cucuș – Executive Director sales and marketing;
- Joerg Biebel – CFO.

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

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

- Cristian Constantinescu – Director General;
- Ileana Cucuș – Director Executiv Vânzări și Marketing;
- Joerg Biebel – Director Executiv Financiar;
- Aurel Badea – Director Executiv Asigurări Generale;
- Masoud Noormohammadian – Director Executiv Asigurări de Viață și Sănătate;
- Crinu Andănuț – Director Executiv Pensii;
- Daniela Grigore – Director Executiv Daune;
- Marius Balica – Director Executiv Tehnologia Informației.

- Cristian Constantinescu – General Manager;
- Ileana Cucuș – Executive Director sales and marketing;
- Joerg Biebel – CFO;
- Aurel Badea – Executive Director non-life operations;
- Masoud Noormohammadian – Executive Director life operations;
- Crinu Andănuț – Executive Director pensions;
- Daniela Grigore – Executive Director claims;
- Marius Balica – CIO.

Consiliul de administrație / Supervisory Board

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 31.12.2008 era următoarea:

- Dr. Klaus Junker – Președinte
- Christian Mueller – Membru
- Ion Alexandru Țiriac – Membru
- Petru Văduva – Membru
- Rangam Tapankumar Bir - Membru

In compliance with the company statute and the legislation in force, Supervisory Board has the responsibility of the company administration. The Supervisory Board has the following members as at December 31st 2008:

- Dr. Klaus Junker – President
- Christian Mueller – Member
- Ion Alexandru Țiriac – Member
- Petru Văduva – Member
- Rangam Tapankumar Bir – Member

Situații financiare anuale / Financial annual statements

Situațiile financiare ale Allianz-Țiriac Asigurări SA aferente exercițiului financiar 2008 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.

The financial statements of Allianz-Țiriac Asigurări SA for the year ended December 31st 2008 were prepared in compliance with the accounting policies harmonized with the European Directives, approved by the the insurance Supervision Commission's Order No. 3129/2005 and in compliance with the Accounting Law No. 82/1991, republished, with its updates.

Bilanț / Balance sheet

Valoarea activelor totale ale Allianz-Țiriac Asigurări la data de 31.12.2008 era de 2.529,9 milioane lei, evidențiind o creștere de aproximativ 15%, comparativ cu valoarea de 2.202,6 înregistrată la 31.12.2007.

The total assets of Allianz-Țiriac Asigurări as at December 31st 2008 amounted to 2,529.9 million lei, posting an increase of about 15%, as compared to the value of 2,202.6 million lei as at December 31st 2007.

Această majorare se datorează, în principal:

- Creșterii de 16% înregistrată de creanțe
- Evoluției pozitive a plasamentelor deținute (+11%)
- Creșterii nivelului rezervelor tehnice aferente răspunderilor cedate prin contractele de reasigurare încheiate de societate (+15%).

This increase is due mainly to:

- The increase of the receivables by 16%
- The positive evolution of the placements (+11%)
- The increase of the technical reserves ceded in reinsurance (+15%).

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 2008 de clienții Allianz-Țiriac Asigurări.

The analysis of these assets elements reveals the positive development perspective of the company business while maintaining the efficiency of the company operations. The receivables refer mainly to the amounts due to be paid by the clients and 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 2008.

Pe categorii, la sfârșitul exercițiului financiar 2008, structura principalelor elemente de activ erau reprezentate de:

- *Plasamente*, în valoare totală de aproximativ 756 milioane lei, alocate în principal pe următoarele categorii: obligațiuni și alte titluri cu venit fix (în valoare de aproximativ 265 milioane lei), depozite la instituții de credit (112 milioane lei), terenuri și construcții (32 milioane lei), precum și plasamente aferente polițelor de asigurări legate de

At the end of 2008, the structure of the main assets was represented by:

- *Placements*, amounting to approximately 756 million lei, allocated on the following categories: securities with fixed income (amounting to 265 million lei), deposits with credit institutions (112 million lei), land and buildings (32 million lei), as well as investments for unit-linked contracts (amounting to 131.9 million lei);

- investiții tip unit-linked (în valoare de 131,9 milioane lei);
- *Partea din rezervele tehnice aferente cedărilor în reasigurare*, în valoare totală de 538,9 milioane lei;
- *Creanțe*, în valoare totală de 1.115,3 milioane lei, din care suma de 484,3 milioane lei reprezintă creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă, respectiv aproximativ 266,1 milioane lei reprezintă creanțe aferente operațiunilor de reasigurare.

În ceea ce privește randamentele principalelor tipuri de plasamente realizate pe parcursul anului 2008, acestea au fost următoarele:

- Titluri de stat denominate în devize - între 5,44% și 12,05% p.a.
- Titluri de stat în lei - între 6,60% și 12,50% p.a.
- Depozite denominate în USD - între 2,60% și 2,65% p.a.
- Depozite denominate în EUR - 0,25% și 4,80% p.a.
- Depozite în lei la instituții de credit - între 5,00% și 28,80% p.a.

Pasivul bilanțului Allianz-Țiriac Asigurări la sfârșitul exercițiului financiar 2008 cuprindea următoarele elemente principale:

- *Capitaluri proprii*, în valoare totală de aproximativ 481 milioane lei;
- *Rezerve tehnice brute* în valoare de 1.145 de lei, din care suma de 1.095 milioane lei reprezintă rezervele tehnice aferente asigurărilor generale, iar 49,5 milioane lei reprezintă rezervele tehnice aferente asigurărilor de viață;
- *Rezerva matematică* aferentă asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților, în valoare de 132 milioane lei;
- *Datorii*, în valoare de aproximativ 662 milioane lei.

- *Part of the technical reserves ceded to reinsurance*, amounting to 538.9 million lei;
- *Receivables*, amounting to 1,115.3 million lei, out of which 484.3 million lei represent receivables from direct insurance operations and 266,1 million lei represent receivables from reinsurance operations.

The yields of the main types of investments made in 2008 were the following:

- Treasury bills denominated in foreign currencies - between 5.44% and 12.05% p.a.
- Treasury bills denominated in lei – between 6.60% and 12.50% p.a.
- Deposits in USD – between 2.60% and 2.65% p.a.
- Deposits in EUR – between 0.25% and 4.80% p.a.
- Depozite in lei with credit institutions - between 5.00% and 28.80% p.a.

The Equity and Liabilities of Allianz-Țiriac Asigurări at the end of 2008 included the following main components:

- *Shareholders' equity* amounting to approximately 481 million lei;
- *Gross technical reserves* amounting to 1,145 lei, out of which, the amount of 1,095 million lei represents technical reserves for non-life insurance operations and the amount of 49.5 million lei represents the technical reserves for life insurance operations;
- *Mathematical reserve* for unit-linked contracts, amounting to 132 million lei;
- *Debts* in value of approximately 662 million lei.

Lei	Bilanț* la data de 31.12.2008/ Balance sheet as of December 31st, 2008	Lei	
ACTIVE / ASSETS		PASIVE / EQUITY AND LIABILITIES	
Active necorporale / Intangible assets	2 079 055	Capitaluri proprii / Shareholders' equity	481 468 951
Plasamente/ Placements	755 966 366	Rezerve tehnice brute / Gross technical reserves	1 144 766 820
Rezerve tehnice – partea reasiguratorilor / Technical reserves for contracts ceded to reinsurers	538 988 439	Rezerve tehnice aferente contractelor unit-linked / Technical reserves corresponding to unit-linked products	131 964 878
Creanțe / Receivables	1 115 274 102	Datorii/ Payables	662 115 025
Alte active / Other assets	117 629 539	Alte pasive/ Other liabilities	109 621 827
Total active / Total assets	2 529 937 501	Total pasive/ Total equity and liabilities	2 529 937 501

*- forma scurtă/ short version

La capitolul pasive, la data de 31 decembrie 2008, ponderea cea mai ridicată, de aproximativ 45%, era deținută de rezervele tehnice brute create de Allianz-Țiriac Asigurări. Acestea au înregistrat o creștere de aproximativ 12%, atingând valoarea de 1.145 milioane lei. Principalele categorii de rezerve existente la finalul anului 2008 în conturile societății erau reprezentate de rezervele de prime (în valoare totală de aproximativ 674 milioane lei pentru întreg portofoliul Allianz-Țiriac Asigurări), respectiv de rezerva de daună privind asigurările generale (426 milioane lei), care evidențiază proiecția obligațiilor de plată asumate de companie în contul daunelor avizate și neavizate la nivelul portofoliului de asigurări generale.

The gross technical reserves had the highest weight within the Equity and Liabilities as at December 31st 2008-approximately 45%. The gross technical reserves posted an increase of 12%, amounting to 1,145 million lei. The main reserve categories at the end of 2008 were represented by the premium reserves (with a total value of 674 million lei for the entire portfolio of Allianz-Țiriac Asigurări), as well as by the claims reserve for non-life insurance (426 million lei), which reveals the projection of the payment obligations assumed by the company for the non-life insurance claims.

De asemenea, respectând prevederile legislației specifice în domeniul asigurărilor, Allianz-Țiriac Asigurări a menținut nivelul rezervei de catastrofă la peste 18 milioane de lei, valoare care depășește cu mult nivelul reținerii unor asemenea riscuri catastrofice în sarcina societății de asigurări. Practic, pentru toate contractele care oferă acoperire a riscurilor catastrofice, Allianz-Țiriac Asigurări derulează programe de protecție catastrofică în cadrul cărora cedează aceste riscuri 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.

In compliance with the specific Romanian insurance law, Allianz-Țiriac Asigurări maintained the catastrophe reserve level at more than 18 million lei, 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, Allianz AG, Sindicatele Lloyd's, SCOR, Axa Re, etc.

Activitatea desfășurată în anul financiar 2008 / The company activity in 2008

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

În anul 2008, veniturile totale ale Allianz-Țiriac Asigurări au atins un nivel de 2.576,2 milioane lei, în vreme ce valoarea totală a cheltuielilor efectuate a fost de 2.540,9 milioane lei, rezultând un profit al exercițiului în valoare brută de 35,23 milioane lei. Activitatea desfășurată de Allianz-Țiriac Asigurări în anul 2008 evidențiază un rezultat pozitiv al exercițiului financiar, în valoare netă de aproximativ 23 milioane lei.

The long term 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.

In 2008, the total revenues of Allianz-Țiriac Asigurări have reached a level of 2,576.2 million lei, while the total expenses value was 2,540.9 million lei, thus obtaining a gross profit of 35.23 million lei.

The Allianz-Țiriac Asigurări activity in 2008 reveals a positive result for the period, with a net value of 23 million lei.

Contul netehnic* aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2008 / Non-technical account for the financial year ended December 31st 2008	Lei
Rezultatul tehnic al asigurării generale - profit / Technical result for non-life insurance- profit	19 055 775
Rezultatul tehnic al asigurării de viață - pierdere / Technical result for life insurance- loss	4 927 449
Venituri din plasamente / Investment income	41 614 262
Cheltuieli cu plasamentele / Expenses related to investments	9 126 646
Alte venituri netehnice / Other non-technical income	36 536 265
Alte cheltuieli netehnice, inclusiv provizioanele / Other non-technical expenses, including provisions expenses	47 922 310
Rezultatul curent - profit / Current result- profit	35 229 897
Venituri totale / Total revenues	2 576 184 114
Cheltuieli totale / Total expenses	2 540 954 217
Rezultatul brut - profit / Gross result - profit	35 229 897
Impozit pe profit / Income tax	12 250 638
Rezultatul net al exercițiului - profit / Net result for the financial year - profit	22 979 259

*- forma scurtă/ short version

Primele brute subscrise de Allianz-Țiriac Asigurări, cumulat din activitățile de asigurări generale și de viață au atins valoarea de 1.384,3 milioane lei, evidențiind o creștere de aproximativ 12% comparativ cu anul anterior. În valoare absolută, veniturile companiei din activitatea de bază s-au majorat cu aproximativ 150 milioane lei. Allianz-Țiriac rămâne astfel liderul pieței asigurărilor din România, cu o cotă de piață estimată la aproximativ 16%.

Rata contribuției celor două segmente principale de activitate a Allianz-Țiriac Asigurări la formarea veniturilor companiei s-a menținut aproximativ constantă în anul 2008 (comparativ cu

The gross premiums written during 2008, aggregated for non-life and life insurance operations amounted to 1,384.3 million lei, posting an increase of approximately 12%, as compared to the previous year. In absolute value, the company revenues from the main activity increased by 150 million lei. Thus, Allianz-Țiriac remains the leader of the Romanian insurance market, with an estimated market share of 16%.

The proportion between the two main Allianz-Țiriac business segments, which are contributing to the company revenues remained at the approximately same level in 2008 (as

anul 2007), primele brute subscrise pe segmentul asigurărilor generale reprezentând 92,4% din volumul total de prime brute subscrise, restul de 7,6% reprezentând venituri din vânzarea polițelor de asigurări de viață.

compared to the previous year). The gross premiums written on the non-life insurance segment represented 92.4% of the entire gross written premiums, while the rest of 7.6% is representing statutory premiums for the life insurance operations.

Activitatea de asigurări generale / Non-life insurance operations

Allianz-Țiriac Asigurări a înregistrat un rezultat tehnic pozitiv de circa 19 milioane lei în activitatea de asigurări generale, în ciuda unui mediu de afaceri care este specific acestor operațiuni, nefavorabil.

Allianz-Țiriac Asigurări obtained a positive technical result of approximately 19 million lei 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 31.12.2008 / Technical account for non-life insurance business for the year ended December 31st, 2008	Lei
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance	570 580 375
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance	271 805 229
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expenses, net of reinsurance	384 475 345
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs	169 299 531
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expenses, net of reinsurance	269 554 953
Rezultat tehnic al asigurării generale - profit / Technical result for non-life insurance business - profit	19 055 775

*- forma scurtă/ short version

Rezerva de daune avizate constituită de Allianz-Țiriac Asigurări pentru anul 2008 a contabilizat aproape 310 milioane lei, în vreme ce sumele reprezentând despăgubiri efectiv plătite au fost de aproximativ 757 milioane lei.

The outstanding claims provision- reported created by Allianz-Țiriac Asigurări for 2008 amounted to 310 million lei, while the claims paid amounted to 757 million lei.

La nivelul sectorial al pieței asigurărilor generale, anul 2008 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 tehnice cumulate nete din activitatea de subscriere pe sectorul asigurărilor generale care au atins o valoare record, de peste 180 milioane de euro, în anul financiar 2008.

At the non-life insurance market, 2008 reconfirmed the growth trend for the loss ratio on the motor lines of business (motor third party liability and motor hull). During the last years, the motor insurance portfolio at the market level posted on the one side an important increase of the claims frequency and on the other hand an increase of the average claim value. The lack or reaction from many of the competitors has generated deficits on the technical accounts which sharpened every year. Postponing the adjustments of the technical quotations imposed by the unfavorable loss ratio evolution – mainly at the motor portfolios level- has brought net cumulated technical loss with a record value of over 180 million euro in the fiscal year 2008.

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. Acestea au afectat rezultatul financiar net, agregat la nivel de piață, care a evidențiat o pierdere netă de peste 156 milioane de euro în anul 2008 (dublu față de deficitul de 76 milioane de euro pierderi nete înregistrate în anul 2007). Sub aspectul dimensiunii afacerilor derulate pe segmentul asigurărilor generale, Allianz-Țiriac își menține poziția de lider de piață - cu o cotă de aproximativ 18% -, înregistrând în anul 2008 un nivel al primelor brute subscrise de 1.278,8 milioane lei, cu aproximativ 141 milioane lei mai mult decât cu un an înainte.

Starting with 2004, operational results have been deteriorated year by year, mainly due to the loss ratio on the motor segments. This affected the net financial result, aggregated at the market level, which posted a net loss of over 156 million euro in 2008 (double as compared to the amount of 76 million euro- net loss in 2007). On the non-life insurance segment, Allianz-Țiriac remains the market leader, with a market share of about 18% - with gross premiums written in 2008 of 1,278.8 million lei, posting an increase of about 141 million lei as compared to the previous year.

Activitatea derulată de companie în anul 2008 nu a adus modificări relevante în ceea ce privește structura portofoliului de asigurări generale. Astfel, asigurările auto casco dețin, în continuare, o pondere majoritară în structura portofoliului de asigurări generale (61,5%). Primele brute subscrise pe această clasă de asigurări au depășit valoarea de 786 milioane RON în anul 2008. Allianz-Țiriac rămâne, astfel, cel mai important furnizor de asigurări de avarii și furt auto, deținând peste o cincime (22%) 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, respective daune la proprietăți) dețin la rândul lor o pondere importantă (16,8%) în portofoliul de asigurări generale al Allianz-Țiriac Asigurări, valoarea primelor brute subscrise pe aceste clase ridicându-se la aproximativ 215 milioane lei în anul 2008.

În sfârșit, cea de-a treia clasă de asigurări în ordinea contribuției la realizarea veniturilor din activitatea de asigurări generale a companiei în anul 2008 este asigurarea de răspundere civilă pentru pagube produse terților din accidente (RCA obligatorie), cu o pondere de 15,4% (afertă celor 197,5 milioane lei reprezentând prime brute subscrise pe această clasă de asigurări în anul 2008).

The company operations in 2008 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 (61.5%). The gross written premiums on this line of business exceeded 786 million lei in 2008. Thus, Allianz-Țiriac remains the most important player on the motor hull segment, with almost one fifth (22%) of the motor hull business volume in Romania.

The property line of business (including insurance for fire and natural calamities) also have an important weight (16.8%) in the non-life insurance portfolio of Allianz-Țiriac; the value of gross written premiums was 215 million lei in 2008.

The third in the top of the non-life lines of business contributing to the non-life revenues of the company in 2008 is the motor third party liability, with a weight of 15.4% (corresponding to the value of 197.5 million lei which represents gross premiums written on this line of business in 2008).

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 105,6 milioane lei în anul 2008, în creștere cu 9 procente față de anul anterior.

The life insurance policies sales brought revenues from the gross written premiums amounting to 105.6 million lei in 2008, posting an increase of 9% as compared to the previous year.

Contul tehnic* al asigurării de viață, aferent exercițiului financiar încheiat la 31.12.2008 / Technical account for life insurance business for the year ended December 31st, 2008	Lei
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance	101 605 793
Venituri din plasamente / Investment income	62 010 134
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance	16 239 810
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expenses, net of reinsurance	39 107 858
Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață / Change in technical reserves for life insurance	6 015 646
Variația rezervelor tehnice privind contractele în unități de cont / Change in technical reserves for unit linked contracts	-6 665 882
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs	39 279 785
Cheltuieli cu plasamente / Investment expenses	89 997 623
Rezultatul tehnic al asigurării de viață – pierdere / Technical result for life insurance business- loss	4 927 449

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

From the qualitative perspective, Allianz-Țiriac Asigurări continued the portfolio diversification program while permanently it increased the flexibility of the products offered to the clients. The company offers all the modern life insurance products categories, suitable for individuals 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:

- Asigurări de viață, anuități și asigurări de viață suplimentare - 37,7%
- Asigurări de viață și anuități care sunt legate de fonduri de investiții - 62,3%
- Term life, endowment, dowry, annuities and supplementary life insurance policies – 37.7%
- Life insurance related to investment funds (unit-linked) – 62.3%

Pentru produsele de asigurări de viață tradiționale, randamentul mediu anualizat al plasamentelor realizate s-a situat la peste 7%, activele care acoperă rezervele aferente acestor contracte atingând valoarea de 14,4 milioane de lei la 31.12.2008. 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 și depozite bancare înregistrate la filiale/reprezentanțe locale ale unor bănci internaționale cu rating superior.

În ceea ce privește clasa de asigurări de viață cu componentă investițională tip unit-linked, Allianz-Țiriac Asigurări oferă clienților săi oportunitatea de a direcționa primele achitate în contul polițelor către oricare dintre cele 15 fonduri de investiții gestionate de societate, fiecare dintre aceste fonduri evidențiind niveluri diferite ale raportului risc-randament investițional. La sfârșitul anului 2008, valoarea cumulată a activelor nete evidențiate de aceste vehicule investiționale se situa la aproximativ 129,5 milioane de lei, din care 106,8 milioane de lei reprezentau active localizate în străinătate, iar restul de 22,7 milioane lei se referă la fonduri plasate în instrumente ale pietelor financiare din România.

Elementele care descriu modul în care au fost administrate principalele fonduri asociate produselor de asigurări de viață cu componentă investițională (tip unit-linked) în anul 2008 sunt prezentate în continuare:

For the traditional life insurance products, the medium annualized yield of the investments was over 7%, the assets covering the reserves for these contracts amounting to 14.4 million lei as at December 31st, 2008. In what the investments made for traditional life insurance policies are concerned, these were represented by treasury bills and bonds issued by Romanian government institutions, bonds issued by international banks with high rating and bank deposits with local subsidiaries of international banks with high rating.

In respect to the unit-linked products, Allianz-Țiriac Asigurări offers its clients the opportunity to invest in any of the 15 investment funds administered by the company; each of these investment funds has a different proportion between the risk and the yield. At the end of 2008, the aggregated value of the net assets of these investment vehicles amounted to approximately 129.5 million lei, out of which 106.8 million lei represented assets located abroad and the rest of 22.7 million lei refers to investments in instruments of the Romanian financial markets.

The elements describing the way the main investments funds associated with the unit-linked life insurance policies were administered in 2008 are presented in the following table:

Fond de investiții / Investment fund	Plasamente / Investments		Randament pe anul 2008 / Yield in 2008	Activ net 31.12.2008 (lei) / Net asset 31.12.2008 (lei)
	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	-11,5%	4 000 903
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	-23,4%	8 402 273
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	-35,0%	9 112 839
Progresiv	Aproape exclusiv acțiuni ale companiilor internaționale/ Almost exclusively stocks of international companies	UE, SUA, Asia-Pacific, piețe emergente / EU, USA, Asia-Pacific, emerging markets	-44,7%	37 217 929
Euro-Plus	Obligațiuni guvernamentale, depozite bancare/ Government bonds, bank deposits	Spațiul UE / EU	5,0%	20 829 264
Dolar-Plus	Obligațiuni emise de corporații internaționale și de către Guvernul SUA/ Bonds issued by international corporations and the USA Government	SUA / USA	-5,9%	3 770 115
Allianz Index 50, Transa I	Certificate de valoare cu garanție la maturitatea contractului/ Certificate with guaranteed interest on investment issued by Dresdner Bank	UE (produs index-linked Eurostoxx 50) / EU (index-linked product Eurostoxx 50)	1,7%	2 426 330
Allianz Index 50, Transa II	Certificate de valoare cu garanție la maturitatea contractului/ Certificate with guaranteed interest on investment issued by Dresdner Bank	UE (produs index-linked Eurostoxx 50)/ EU (index-linked product Eurostoxx 50)	3,4%	6 445 317
Allianz Smart Invest	Certificate de valoare cu garanție la maturitatea contractului/ Certificate with guarantee at maturity	UE (produs index-linked Eurostoxx 50)/ EU (index-linked product Eurostoxx 50)	-17,7%*	2 631 790

Fond de investiții / Investment fund	Plasamente / Investments		Randament pe anul 2008 / Yield in 2008	Activ net 31.12.2008 (lei) / Net asset 31.12.2008 (lei)
	Tip instrumente / Instruments	Piețe / Markets		
Euro Max	Certificate de valoare cu garanție dinamică la maturitatea contractului / Certificate with dynamic guarantee at maturity	UE (produs index-linked Eurostoxx 50) / EU (index-linked product Eurostoxx 50)	6,3%**	11 219 139
Leu-Extra	Depozite bancare, titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești și obligațiuni emise de corporații / Bank deposits, treasury bills and bonds issued by Romanian Government institutions, corporate bonds	România și UE / Romania and EU	-3,0%***	7 734 212
Leu-Plus	Depozite bancare, titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești și obligațiuni emise de corporații / Bank deposits, treasury bills and bonds issued by Romanian Government institutions, corporate bonds	România și UE / Romania and EU	-2,6%***	14 406 989
Leu-Simplu	Titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești, obligațiuni emise de corporații și depozite bancare / Treasury bills and bonds issued by Romanian Government institutions, corporate bonds and bank deposits	România / Romania	11,3%****	98 733
Leu-Clasic	Titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești, obligațiuni emise de corporații, acțiuni listate și depozite bancare / Treasury bills and bonds issued by Romanian Government institutions, corporate bonds, stocks and bank deposits	România / Romania	11,4%****	188 152
Leu-Forte	Acțiuni listate, titluri de stat emise de instituții guvernamentale românești, obligațiuni emise de corporații și depozite bancare / Stocks, treasury bills and bonds issued by Romanian Government institutions, corporate bonds and bank deposits	România / Romania	11,4%****	298 334

* - produs lansat în ianuarie 2008 / product launched in January 2008

** - produs lansat în iulie 2008 / product launched in July 2008

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

**** - produs lansat în martie 2008 / product launched in March 2008

Situația modificărilor capitalului propriu / Statement of changes in equity

Capitalurile proprii ale Allianz-Țiriac Asigurări au crescut cu circa 21 milioane de lei (+4,5%) în anul 2008, până la un sold de 481 milioane lei, valoare consemnată la data de 31.12.2008. Această evoluție a fost susținută, în principal, de înregistrarea primelor de capital vărsate în conturile companiei de către acționari în cadrul operațiunii de majorare a capitalului, derulată în cursul anului 2008. Aceste sume au fost necesare pentru dezvoltarea Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a pensiilor private S.A., societate la care Allianz-Țiriac Asigurări deține participația majoritară, în proporție de 99,99%.

The shareholders' equity of Allianz-Țiriac Asigurări increased with circa 21 million lei (+4.5%) in 2008, up to 481 million lei as at December 31st, 2008. This evolution was supported mainly by the premiums related to share capital from the share capital increase which took place in 2008. These amounts were necessary for the development of Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a pensiilor private S.A., where Allianz-Țiriac Asigurări is the majority shareholder with 99.99%.

Strategii și perspective de dezvoltare / Strategies and development perspectives

Obiectivele de dezvoltare ale Allianz-Țiriac vizează menținerea și consolidarea poziției numărul unu pe piața asigurărilor, fără 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

The goals of Allianz-Țiriac are focused on maintaining and consolidating the number one position on the Romanian insurance market without neglecting the profitability. Therefore, in the future, the prudential principles will be rigorously applied in the risks underwriting operations. In the same time, portfolio segmentation programs will be promoted and permanently improved, especially on the motor lines of business, thus personalizing the offers for every client in order

ofertelor pentru fiecare client în parte, astfel încât acestea să evidențieze o mai bună corelație a costurilor percepute cu profilurile 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 define cadrul unui complex program de orientare către nevoile clienților, asumat de Allianz-Țiriac Asigurări. Perceput ca partener de încredere datorită inițiativelor menite să susțină orientarea către clienții săi, Allianz-Țiriac și-a propus să întreprindă mai multe pentru o relație de lungă durată cu aceștia. De aceea, eforturile companiei se îndreaptă, în mod constant, către cunoașterea nevoilor și exigențelor clienților săi actuali și potențiali și identificarea celor mai inovatoare soluții pentru satisfacerea acestora, garantând în acest fel, produse și servicii la cele mai înalte standarde de calitate.

for these to reflect a better correlation between the costs and the individual risks. In the same time, quality standards for the post-sales services will be imposed through a more efficient control and administration of the claims solving processes. These, alongside other projects in the preparation and implementation stage will define the framework for a complete client focus program assumed by Allianz-Țiriac Asigurări. Perceived as a trusted partner due to the initiatives meant to support the client orientation, Allianz-Țiriac aims to do more for a long term relationship with its clients. For this reason the company efforts are constantly focused on knowing the present and potential clients needs and expectancies and on identifying the most innovative solutions for responding to these needs, thus guaranteeing products and services at the highest quality standards.

Situații financiare / Financial Statements	pag. 13-61
Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii / Balance sheets	pag. 13-16
Contul de profit și pierdere / Income statements	pag. 17-21
Contul tehnic al asigurărilor generale / Technical account for non-life insurance	pag. 17
Contul tehnic al asiguărilor de viață / Technical account for life insurance	pag. 18-19
Contul netehnic / Non-technical account	pag. 20-21
Situația modificărilor capitalurilor proprii / Statement of changes in equity	pag. 22
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurări generale/ Cash Flow statements for general insurance ...	pag. 23
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurări de viață/ Cash Flow statements for life insurance	pag. 24
Note la situațiile financiare / Notes to the financial statements	pag. 25-56
Raportul auditorului independent/ Independent auditor's report	pag. 57-61

Situția activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii / Balance sheets

Lei

Denumirea elementului / Item description		Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
			31/12/2008	31/12/2007
A, B, C				
A	ACTIV/ ASSET			
	ACTIVE NECORPORALE/ INTANGIBLE ASSETS			
	I. Imobilizări necorporale/ Intangible assets			
	1. Cheltuieli de constituire / Set-up costs		0	0
	2. Cheltuielile de dezvoltare / Development costs		0	0
	3. Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare/ Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights and assets		2 079 055	2 578 420
	4. Fondul comercial / Goodwill		0	0
	5. Avansuri și imobilizări necorporale în curs de execuție/ Advance payments and intangible assets in progress		0	259 775
	6. Alte imobilizări necorporale / Other intangible assets		0	0
	TOTAL		2 079 055	2 838 195
B	PLASAMENTE/ PLACEMENTS			
	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	5	32 019 543	35 472 865
	2. Avansuri și plasamente în imobilizări corporale în curs de execuție/ Advance payments and non-current assets in progress	5	23 494	
	TOTAL	5	32 043 037	35 472 865
	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	6	210 112 840	25 358 300
	2. Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților afiliate / Long term receivables and other financial investments from subsidiaries			
	3. Participări la societățile în care există interese de participare / Investments in associates		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			
	5. Alte plasamente în imobilizări financiare / Other investments in financial assets		1 074 968	478 626
	TOTAL		211 217 808	25 866 926
	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		3 611 010	6 099 753
	2. Obligațiuni și alte titluri cu venit fix / Financial investments in securities with fixed income	3	264 900 919	249 075 259
	3. Părți în fonduri comune de investiții / Parts in common placement funds			
	4. Împrumuturi ipotecare / Mortgage loans			
	5. Alte împrumuturi / Other loans			
	6. Depozite la instituțiile de credit / Deposits to credit institutions	4	112 240 995	235 921 455
	7. Alte plasamente financiare / Other financial placements			
	TOTAL		380 752 924	491 096 467
	IV Depozite la societăți cedente / Deposits to reinsurers			
C	PLASAMENTE AFERENTE ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTANȚILOR / INVESTMENTS RELATED TO UNIT-LINKED CONTRACTS		131 952 597	126 937 103
	TOTAL PLASAMENTE / TOTAL PLACEMENTS		755 966 366	679 373 361

Situția activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii / Balance sheets (continuare)

Lei

Denumirea elementului / Item description		Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
			31/12/2008	31/12/2007
D				
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		335 681 198	287 163 423
	2. Partea din rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - policyholder benefit reserve			
	3. Partea din rezerva de daune aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - provision outstanding claims		201 790 206	180 231 358
	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			
	b) Partea din rezerva de catastrofă aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - catastrophe provision			
	c) Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - other provision			
	TOTAL	8	537 471 404	467 394 781
	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			
	2. Partea din rezerva de prime aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - unearned premium		1 492 791	813 260
	3. Partea din rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded- policyholders benefit reserve			
	4. Partea din rezerva de daune aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - provision outstanding claims		24 244	91 920
	5. Partea din alte rezerve tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare / Portion ceded - other provisions			
	TOTAL	8	1 517 035	905 180
	III. Partea din rezerva matematică aferentă asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților cedată în reasigurare / Part ceded to reinsurance company from technical reserves for unit-linked contracts			
	TOTAL		538 988 439	468 299 961

Situția activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii / Balance sheets (continuare)

Lei

Denumirea elementului / Item description		Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
			31/12/2008	31/12/2007
E, F, G				
E	CREANȚE / RECEIVABLE			
	Sume de încasat de la societățile afiliate / Inter-company balances		324 730 212	259 148 573
	Sume de încasat din interese de participare/ Transactions with associates			
	TOTAL		324 730 212	259 148 573
	I Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Receivable from direct insurance			
	Asigurați / Receivable from policyholder		484 285 756	425 840 867
	Intermediari în asigurări / Receivable from intermediaries		50 572	
	Alte creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Other receivables from direct insurance			
	TOTAL	9	484 336 328	425 840 867
	II Creanțe provenite din operațiuni de reasigurare / Receivables from reinsurance	18	266 179 359	246 322 547
	III Alte creanțe / Other receivables		40 028 203	25 455 295
	IV Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat / Shareholders - amounts receivable for subscribed capital			
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	Annex 6	17 307 837	14 094 610
	2. Alte instalații, utilaje și mobilier / Fixtures and fittings	Annex 6	1 963 658	2 131 593
	3. Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	2	289 866	1 779 352
	TOTAL		19 561 361	18 005 555
	Stocuri / Inventories			
	4. Materiale consumabile / Consumables	7	2 358 783	1 494 131
	5. Avansuri pentru cumpărări de stocuri / Advance payments for inventories			
	TOTAL		2 358 783	1 494 131
	II Casa și conturi la bănci / Petty cash and cash at banks	10	22 943 986	15 548 495
	III Alte elemente de activ/ Other assets		268	
G	CHELTUIELI ÎN AVANS / DEFERRED EXPENSES			
	I Dobânzi și chirii înregistrate în avans / Deferred expenses for rent and interest		365 348	271 805
	II Cheltuieli de achiziție reportate TOTAL / Deferred acquisition costs TOTAL	11	71 814 550	59 402 076
	1. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările generale / Deferred acquisition costs related to general insurance		67 944 160	56 671 901
	2. Cheltuieli de achiziție reportate privind asigurările de viață / Deferred acquisition costs related to life insurance		3 870 390	2 730 175
	III Alte cheltuieli înregistrate în avans / Other deferred expenses		585 243	593 125
	TOTAL		72 765 141	60 267 006
	TOTAL ACTIV / TOTAL ASSETS		2 529 937 501	2 202 593 986

Situția activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii / Balance sheets (continuare)

Lei

Denumirea elementului / Item description		Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
			31/12/2008	31/12/2007
A, B, C				
A	PASIV / EQUITY AND LIABILITIES			
	CAPITAL ȘI REZERVE / CAPITAL AND RESERVES			
	I. Capital / Capital			
	Capital social din care / Share capital, out of which:		66 638 505	64 252 325
	- capital subscris vărsat / subscribed called up capital	12	66 638 505	64 252 325
	II Prime de capital / Premium related to share capital		321 887 328	246 289 848
	III Rezerve din reevaluare / Revaluation reserve	13	26 445 772	28 577 237
	IV Rezerve / Reserves			
	1. Rezerve legale / Legal reserves	13	10 377 456	8 612 854
	2. Rezerve statutare sau contractuale / Statutory or contractual capital reserve		0	0
	3. Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare / Reserves due to the surplus obtained from revaluation reserves	13	4 510 263	2 378 798
	4. Alte rezerve / Other reserves	13	27 248 331	29 201 984
	5. Acțiuni proprii / Reserve for own shares		0	0
	TOTAL		42 136 050	40 193 636
	V Rezultatul reportat / Retained earnings			
	1. Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	Sold C / Profit carried forward Sold D / Loss carried forward	63 161 948 13 494 340	63 161 896 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	Sold C / Credit balance Sold D / Debit balance	1 446 310 6 228	1 446 310 6 228
	3. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile / Retained earnings due to the correction of fundamentals errors	Sold C / Credit balance Sold D / Debit balance	0 46 665 265	439 445 0
	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	Sold C / Credit balance Sold D / Debit balance	0 1 295 786	0 1 295 786
	VI Rezultatul exercițiului / Profit / Loss for the period	Sold C / Current year profit Sold D / Current year loss	22 979 259	31 894 678
	VII Repartizarea profitului / Distribution of profit		1 764 602	1 594 734
	TOTAL		481 468 951	459 864 296
B	DATORII SUBORDONATE / SUBORDINATE LIABILITIES		0	0
C	REZERVE TEHNICE / TECHNICAL RESERVES			
	I. Rezerve tehnice privind asigurările generale / Technical reserves for general insurance-gross	8	1 095 232 975	980 082 564
	1. Rezerva de prime privind asigurările generale / Unearned premium reserve-gross		650 651 834	561 549 374
	2. Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările generale / Policyholders benefit reserve-gross		0	0
	3. Rezerva de daune privind asigurările generale / Outstanding claims provision-gross		426 423 261	400 375 310
	a) Rezerva de daune avizate / Outstanding claim provision - reported		309 996 149	295 199 685
	b) Rezerva de daune neavizate / Outstanding claim provision - IBNR		116 427 112	105 175 625
	4. Alte rezerve tehnice pentru asigurări generale / Other technical reserves general insurance-gross		18 157 880	18 157 880
	a) Rezerva pentru riscuri neexpire / Unexpired risk provision-gross		0	0
	b) Rezerva de catastrofă / Catastrophe provision-gross		18 157 880	18 157 880
	c) Alte rezerve tehnice / Other technical reserves-gross		0	0

Situția activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii / Balance sheets (continuare)

Lei

Denumirea elementului / Item description		Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
			31/12/2008	31/12/2007
D, E, F, G, H				
	II. Rezerve tehnice privind asigurările de viață / Technical reserve for life insurance	8	49 533 845	41 207 075
	1. Rezerve matematice / Mathematical reserve- gross	16	21 401 741	15 351 828
	2. Rezerva de prime asigurări de viață / Unearned premium reserve- gross		23 775 578	23 023 411
	3. Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările de viață / Policyholder benefit reserve - gross		542 755	414 780
	4. Rezerva de daune privind asigurările de viață / Outstanding claims reserves related to life insurance - gross		3 813 771	2 417 056
	a) Rezerva de daune avizate / Outstanding claim provision - reported		1 353 754	1 206 966
	b) Rezerva de daune neavizate / Outstanding claim provision - IBNR		2 460 017	1 210 090
	5. Alte rezerve tehnice privind asigurările de viață / Other technical reserves		0	0
	III. Rezerva de egalizare / Equalization reserve		0	0
	TOTAL		1 144 766 820	1 021 289 639
D	REZERVA MATEMATICĂ AFERENTĂ ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTAȚILOR / TECHNICAL RESERVE FOR UNIT-LINKED CONTRACTS		131 964 878	126 937 103
E	PROVIZIOANE / PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES			
	1. Provizioane pentru pensii și alte obligații similare / Provisions for annuities and other similar obligations		0	0
	2. Provizioane pentru impozite / Provisions for taxes		0	0
	3. Alte provizioane / Other provisions for risks and charges	17	9 546 967	8 146 231
	TOTAL		9 546 967	8 146 231
F	DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURĂTORI / DEPOSITS RECEIVED FROM REINSURANCE COMPANIES		0	0
G	DATORII / LIABILITIES			
	Sume datorate societăților afiliate / Debts towards companies within the group		0	0
	Sume datorate privind interesele de participare / Debts towards associates		0	0
	I Datorii provenite din operațiuni de asigurare directă / Liabilities from direct insurance		1 348 632	1 382 297
	II Datorii provenite din operațiuni de reasigurare / Liabilities from reinsurance	18	543 965 284	385 266 346
	III Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni / Borrowings from debt securities issued		0	0
	IV Sume datorate instituțiilor de credit / Liabilities due to credit institutions		0	0
	V Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale / Other liabilities including fiscal liabilities and debts for social security	19	116 801 109	112 000 034
	TOTAL		662 115 025	498 648 677
H	VENITURI ÎN AVANS / DEFERRED INCOME			
	I. Subvenții pentru investiții / Allowances for investment		0	0
	II Venituri înregistrate în avans / Deferred income	20	100 074 860	87 708 040
	TOTAL		100 074 860	87 708 040
	TOTAL PASIV / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		2 529 937 501	2 202 593 986

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

Lei

Denumirea elementului / Item description	Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
		31/12/2008	31/12/2007
1. Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance			
a) venituri din prime brute subscribe / gross written premiums (+)		1 278 805 131	1 137 608 897
b) prime cedate în reasigurare / premiums ceded in reinsurance (-)		670 484 976	593 431 896
c) variația rezervei de prime (+/-) / change in premium reserve		81 561 635	78 486 835
d) variația rezervei de prime, cedate în reasigurare (+/-)/ change in premium reserve ceded in reinsurance		43 821 855	50 558 880
TOTAL	21	570 580 375	516 249 046
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 (+)		0	0
3. Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance (+)		271 805 229	98 909 324
4. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expenses, net of reinsurance			
a) daune plătite / claims paid		379 985 655	329 929 916
sume brute / gross		757 048 887	662 718 829
partea reasuratorilor / reinsurance (-)		377 063 232	332 788 913
b) variația rezervei de daune, netă de reasigurare / change of claim reserve, net of reinsurance: (+/-)		4 489 690	50 052 382
TOTAL	23	384 475 345	379 982 298
5. Variația altor rezerve tehnice, nete de reasigurare, din care / Change in other technical reserves, net of reinsurance, out of which:			
a) Variația rezervei pentru riscuri neexpire / change in unexpired risk provision (+/-)		0	0
b) Variația rezervei de catastrofă / change in catastrophe provision (+/-)		0	0
c) Variația altor rezerve tehnice / change in other technical reserves (+/-)		0	0
TOTAL		0	0
6. Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri / Change in policyholder benefit reserve (+/-)		0	0
7. Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs			
a) cheltuieli de achiziție / acquisition costs	25	235 784 269	218 185 227
b) variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate / change in deferred acquisition costs (+/-)	25	-10 528 709	-8 173 476
c) cheltuieli de administrare / administrative expense	25;27	97 669 567	63 865 295
d) comisioane primite de la reasuratori și participări la beneficii / commissions from reinsurance (-)	25	153 625 596	138 782 124
TOTAL	25	169 299 531	135 094 922
8. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expense, net of reinsurance		269 554 953	87 256 339
9. Variația rezervei de egalizare / Change in equalization reserve (+/-)		0	0
10. Rezultat tehnic al asigurării generale / Technical result for general insurance			
Profit / Profit		19 055 775	12 824 811
Pierdere / Loss		0	0

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

Lei

Denumirea elementului / Item description	Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
		31/12/2008	31/12/2007
A			
1. Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance			
a) venituri din prime brute subscrise / gross written premiums (+)		105 577 722	96 820 164
b) prime cedate în reasigurare / premiums ceded to reinsurance (-)		3 899 292	1 788 985
c) variația rezervei de prime, netă de reasigurare / change in unearned premium reserve (+/-)		72 637	6 433 694
TOTAL	22	101 605 793	88 597 485
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 thereof:		0	0
- venituri din plasamente la societățile afiliate / income from financial investment in affiliated entities		0	0
b) Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile afiliate, din care / Income from other financial placements:		59 452 025	34 288 090
venituri provenind din terenuri și construcții / income from land and buildings		0	0
venituri provenind din alte plasamente / income from other financial investments		59 452 025	34 288 090
c) Venituri din ajustări pentru depreciere/pierdere de valoare a plasamentelor / Income from change in provisions for investments		0	0
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor / Gain from disposal of investments		2 558 109	1 006 640
TOTAL	26	62 010 134	35 294 730
3. Plusvalori nerealizate din plasamente / Plus values unrealized related to investments		0	0
4. Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance		16 239 810	9 998 950
5. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claim expenses, net of reinsurance			
TOTAL	24	39 107 858	24 612 118
a) sume plătite / claims paid:		37 643 429	23 183 359
- sume brute / gross		37 754 709	23 122 797
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)		111 280	-60 562
b) variația rezervei de daune / change in claims reserve (+/-)		1 464 429	1 428 759
- suma brută / gross		1 396 756	1 520 679
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)		-67 673	91 920
6. Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață / Change in technical reserve			
TOTAL		6 015 646	3 096 111
a) variația rezervei matematice / change in mathematical reserve		5 887 671	2 950 754
- suma brută / gross		5 887 671	2 950 754
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)		0	0
b) variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri / change in policyholder benefit reserve		127 975	145 357
- suma brută / gross		127 975	145 357
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)		0	0
c) variația altor rezerve tehnice / change in other technical reserves		0	0
- suma brută / gross		0	0
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)		0	0
7. Variația rezervei matematice aferente asigurărilor de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractantului cedată în reasigurare / Change in technical reserves for unit-linked contracts (+/-)			
TOTAL		-6 665 882	32 538 327
- suma brută / gross		-6 665 882	32 538 327
- partea reasiguratorilor / reinsurance (-)		0	0

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

Lei

Denumirea elementului/ Item description	Notă / Note	Sold la/ Balance as per:	
		31/12/2008	31/12/2007
B			
8. Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs:			
a) cheltuieli de achiziții / acquisition costs	25	33 796 585	30 624 947
b) variația sumei cheltuielilor de achiziții reportate / change in deferred acquisition costs	25	-492 824	-456 398
c) cheltuieli de administrare / administrative expenses	25;27	7 282 609	7 850 924
d) comisioane primite de la reasuratori și participări la beneficii / commissions from reinsurance (-)	25	1 306 585	618 490
TOTAL	25	39 279 785	37 400 983
9. Cheltuieli cu plasamente / Expenses related to investments:			
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / investments administration expenses, including interest expense		359 519	55 142
b) cheltuieli privind constituirea ajustărilor de valoare pentru plasamente / provisions set-up for investment expenses		0	0
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor / loss from disposal of investments		89 638 104	31 272 001
TOTAL		89 997 623	31 327 143
10. Minusvalori nerealizate din plasamente / Minus values unrealized related to investments		0	0
11. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expenses, net of reinsurance		17 048 156	9 570 981
12. Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul netehnic / Net investment income portion transferred to non-technical account		0	0
13. Rezultatul tehnic al asigurării de viață / Technical result for life insurance			
Profit / Profit		0	0
Pierdere / Loss		4 927 449	4 654 498

Contul Netehnic / Non-technical account

Lei

Denumirea elementului / Item description	Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
		31/12/2008	31/12/2007
A			
1. Rezultatul tehnic al asigurării generale / Technical result for non-life insurance			
Profit / Profit		19 055 775	12 824 811
Pierdere / Loss		0	0
2. Rezultatul tehnic al asigurării de viață / Technical result for life insurance			
Profit / Profit		0	0
Pierdere / Loss		4 927 449	4 654 498
3. Venituri din plasamente / Investment income			
a) Venituri din participări la societățile în care există interese de participare / Income from investments in subsidiaries and associates		0	0
din care venituri din plasamente la societățile afiliate		0	0
b) Venituri din alte plasamente / Income from other financial placements		38 652 466	26 204 586
- din care venituri din plasamente la societățile afiliate:		0	0
venituri provenind din terenuri și construcții / income from land and buildings		15 680	65 800
venituri provenind din alte plasamente / income from other financial investments		38 636 786	26 138 786
c) Venituri din ajustări pentru depreciere / pierdere de valoare a plasamentelor / income from change in provisions for investments		0	188 684
d) Venituri provenind din realizarea plasamentelor / gain from disposal of investments		2 961 796	1 537 804
TOTAL		41 614 262	27 931 074
4. Plusvalori nerealizate din plasamente / Plusvalues unrealized related to investments		0	0
5. Cota din venitul net al plasamentelor transferată din contul tehnic al asigurării de viață / Net investment income portion transferred from technical account for life insurance		0	0
6. Cheltuieli cu plasamentele / Expenses related to investments			
TOTAL		9 126 646	2 856 330
a) cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / investments administration expense, including interest expense		4 584 226	2 620 438
b) cheltuieli privind constituirea ajustărilor de valoare pentru plasamente / change in provisions for investments		0	155 868
c) pierderi provenind din realizarea plasamentelor / loss from disposal of investments		4 542 420	80 024
7. Minusvalori nerealizate din plasamente / Minusvalues unrealized related to investments		0	0
8. Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul tehnic al asigurărilor generale / Net investment income portion transferred in technical account for non-life insurance		0	0
9. Alte venituri netehnice / Other non-technical income		36 536 265	38 487 490
10. Alte cheltuieli netehnice, inclusiv provizioanele și ajustările de valoare / Other non-technical expenses, including provisions expenses		47 922 310	29 485 941
11. Venituri din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative / Income from the facultative pension funds administration activity		0	0
12. Cheltuieli din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative / Expenses related to the facultative pension funds administration activity		0	0
13. Profit din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative / Profit from the facultative pension funds activity		0	0
14. Pierdere din activitatea de administrare de fonduri de pensii facultative / Loss from the facultative pension funds administration		0	0
15. Rezultatul curent / Current result			
Profit / Profit		35 229 897	42 246 606
Pierdere / Loss		0	0

Contul Netehnic / Non-technical account (continuare)

Lei

Denumirea elementului / Item description		Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
			31/12/2008	31/12/2007
B				
16. Venituri extraordinare / Extraordinary income			0	0
17. Cheltuieli extraordinare / Extraordinary expense			0	0
18. Rezultatul extraordinar / Extraordinary result				
Profit / Profit			0	0
Pierdere / Loss			0	0
19. Venituri totale / Total income			2 576 184 114	2 185 351 680
20. Cheltuieli totale / Total expense			2 540 954 217	2 143 105 074
21. Rezultatul brut / Gross result				
Profit / Profit			35 229 897	42 246 606
Pierdere / Loss			0	0
22. Impozit pe profit / Income tax		28	12 250 638	10 351 919
23. Alte impozite / Other taxes			0	0
24. Rezultatul net al exercițiului / Net result for the period				
Profit / Profit			22 979 259	31 894 687
Pierdere / Loss			0	0

Situația modificărilor capitalurilor proprii aferente exercițiului financiar încheiat la data de 31 decembrie / Statement of changes in equity for the year ended December 31st

Denumirea elementului / Item description	Sold la sfârșitul exercițiului financiar / Balance at December 31st 2008	Creșteri / Increase		Reduceri / Decrease		Sold la 31 Decembrie 2007/ Balance at December 31st 2007	
		Total. din care/ Total, thereof:	Prin transfer / Transfer	Total. din care/ Total, thereof:	Prin transfer/ Transfer		
A	1	2	3	4	5	6	
Capital subscris/ Share capital	66 638 505	2 386 180	0	0	0	64 252 325	
Prime de capital/ Premium related to share capital	321 887 328	75 597 480	0	0	0	246 289 848	
Rezerve din reevaluare/ Revaluation reserve	26 445 772	0	0	2 131 465	2 131 465	28 577 237	
Rezerve legale/ Legal reserves	10 377 456	1 764 602	1 764 602	0	0	8 612 854	
Rezerve statutare sau contractuale/ Statutory or contractual capital reserve	0	0	0	0	0	0	
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare/ Reserves due to the surplus obtained from revaluation reserve	4 510 263	2 131 465	2 131 465	0	0	2 378 798	
Alte rezerve/ Other reserves	27 248 331	31 151 564	30 299 900	33 105 217	0	29 201 984	
Acțiuni proprii/ Reserve for own shares	0	0	0	0	0	0	
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită/ Retained earnings	Sold Creditor/ Profit carried forward	49 667 608	52	52	0	0	49 667 556
	Sold Debitor/ Loss carried forward	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS. mai puțin IAS 29/ Other retained earnings due to the adoption of IAS for the first time. with the exception of IAS 29	Sold Creditor/ Credit balance	1 446 310	0	0	0	0	1 446 310
	Sold Debitor/ Debit balance	6 228	0	0	0	0	6 228
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea Reglementărilor contabile conforme cu Directivele Europene/ Retained earnings due to the adoption for the first time of accounting policies based on EU regulation	Sold Creditor/ Credit balance	0	0	0	0	0	0
	Sold Debitor/ Debit balance	1 295 786	0	0	0	0	1 295 786
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile/ Other retained earnings due to the correction	Sold Creditor/ Credit balance	0	0	0	439 445	0	439 445
	Sold Debitor/ Debit balance	46 665 265	47 104 710	0	439 445	0	0
Rezultatul exercițiului financiar/ Result of the period	Sold Creditor/ Credit balance	22 979 259	22 979 259	0	31 894 687	31 894 687	31 894 687
	Sold Debitor/ Debit balance	0	0	0	0	0	0
Repartizarea profitului/ Profit distribution		1 764 602	1 764 602	1 764 602	1 594 734	1 594 734	1 594 734
Total capitaluri proprii/ Total equity		481 468 951	87 141 290	32 431 417	65 536 635	32 431 417	459 864 296

Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările generale / Cash Flow statement for general insurance

Lei

Denumirea elementului / Item description	Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
		31/12/2008	31/12/2007
A			
a) Metoda directă / Direct method			
Fluxuri de numerar din activități de exploatare / Cash flows from operating activities:			
- încasările în numerar din primele brute / incoming payment from gross premium		1 234 298 861	1 060 833 562
- plățile în numerar privind primele de reasigurare / payments of premiums ceded in reinsurance		645 607 248	553 236 908
- plățile în numerar privind daunele / payments of claims		788 419 247	679 157 101
- încasările în numerar privind daunele aferente reasigurării / incoming payments from claims ceded		407 497 861	348 739 818
- plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / payments to suppliers of goods and services		66 339 926	51 143 481
- plățile în numerar către și în numele angajaților / payments of salaries and other payments on behalf of employees		69 899 727	52 507 412
- plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare și brokeri de asigurare / payments related to commissions for insurance intermediaries		127 855 990	104 450 942
- încasări în numerar privind comisioanele aferente reasigurării / incoming payment from reinsurers related to commissions		164 794 210	159 399 316
- plățile în numerar de impozite și taxe / payments related to taxes and contribution to authorities		57 988 888	49 722 070
Numerar net din activități de exploatare / Net cash flow from operating activities (A)		50 479 906	78 754 782
Fluxuri de numerar din activități de investiții / Cash flow from investing activities			
- plățile nete în numerar pentru achiziționarea de alte active corporale și necorporale pe termen lung / payments for acquisitions of non-current tangible asset and non-tangible assets		11 673 664	14 708 123
- încasările nete în numerar din vânzarea de terenuri și construcții / incoming payments from disposal of land and buildings		2 352 118	253 960
- plățile în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanțe ale altor societăți / payments for acquisition of equity investments of other companies and long term receivable		199 736 775	24 905 103
- avansurile în numerar și împrumuturile efectuate către entități afiliate / payment as cash advances and loans granted to related parties		65 581 638	180 628 016
- încasările în numerar din dividende, dobânzi și asimilate / incoming payment from dividends and interest		18 620 967	852 445
- încasări din câștiguri plasamente/investiții / incoming payment from realized income from investments and placements		13 750 218	20 024 848
Numerar net din activități de investiții / Net cash flow from investing activities (B)		-242 268 774	-199 109 989
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		77 983 660	259 331 520
- plăți de numerar către asigurările de viață / cash payments to life insurance segment		194 802	
- încasări de numerar de la asigurările de viață / incoming payment from life insurance segment		0	2 130 863
- plățile în numerar pentru majorare capital asigurări viață / profit distribution to shareholders as dividends		0	16 120 052
Numerar net din activități de finanțare / Net cash flow from financing activities (C) -		78 178 462	245 342 331
Numerar la începutul perioadei / Cash and cash equivalents at beginning of period	32	175 604 439	50 617 315
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar / Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)		-113 610 406	124 987 124
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at end of period	32	61 994 033	175 604 439

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

Lei

Denumirea elementului / Item description	Notă / Note	Sold la / Balance as per:	
		31/12/2008	31/12/2007
A			
a) Metoda directă / Direct method			
Fluxuri de numerar din activități de exploatare / Cash flows from operating activities:			
- încasările în numerar din primele brute / incoming payment from gross premium		101 500 803	91 552 840
- încasări din câștiguri plasamente/investiții / incoming payment from investments and placements		-28 411 682	3 249 677
- plățile în numerar privind primele de reasigurare / payments of premiums ceded in reinsurance		1 481 542	2 291 255
- plățile în numerar privind daunele / payment of claims		21 771 791	13 069 879
- încasări în numerar din comisioane reasigurare / incoming payment from reinsurers related to commissions		-66 750	756 219
- plățile în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / payments to suppliers of goods and services		11 740 681	7 653 727
- plățile în numerar către și în numele angajaților / payments of salaries and other payments on behalf of employees		10 228 873	12 509 228
- plățile în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare / payments related to commissions for insurance intermediaries		13 669 075	13 881 282
- plăți în numerar de impozite și taxe / payments related to taxes and contribution to authorities		5 358 523	5 479 049
- alte plăți aferente activității de exploatare / other payments related to operating activity		776 290	372 316
Numerar net din activități de exploatare / Net cash flow from operating activities (A) -		9 548 176	41 046 632
Fluxuri de numerar din activități de investiții / Cash flow from investing activities			
- încasările în numerar din vânzarea de terenuri, construcții și alte active corporale și necorporale pe termen lung / receipts from disposal of land, buildings and other non-current tangible and intangible assets		0	497 127
- plățile în numerar din achiziționarea de terenuri, construcții și alte active corporale și necorporale pe termen lung / payments for acquisition of land, buildings and non-current tangible and intangible assets		662 835	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		460 529	47 167 605
- încasări numerar din dividende, dobânzi și asimilate / incoming payment for interest and dividends		202 398	124 480
Numerar net din activități de investiții / Net cash flow from investing activities (B)		-920 965	-46 545 998
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 payment for own shares issued and other equity instruments		0	16 120 052
- rambursările în numerar ale unor sume împrumutate / reimbursements of loans		0	2 130 863
- încasări de numerar de la asigurările generale / incoming payment from non-life insurance segment		194 802	
Numerar net din activități de finanțare / Net cash flow from financing activities (C) -		-194 802	13 989 189
Numerar la începutul perioadei / Cash and cash equivalents at beginning of period	32	19 218 168	10 728 345
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar / Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)		8 432 409	8 489 823
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at end of period	32	27 650 577	19 218 168

Note la situațiile financiare individuale/ Notes to 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 agenții și puncte de lucru din țara. Principala activitate a Societății o reprezintă asigurările generale și de viață.

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

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 Holding GmbH, an affiliated entity of Allianz SE, company with the Head Office in Germany, Koniginstrasse 28, D-80802 München.

2. Politici și metode contabile / Significant accounting policies

Politicele 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 2008 se referă numai la Societate, ca entitate individuală, și nu consolidează operațiunile filialelor acesteia S.C. ASIT Real Estate S.R.L, Fundația Allianz pentru România și S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.

Conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 („Ordinul 3129/2005”), pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008, Societatea va întocmi și un set de situații financiare consolidate, în calitate de societate –mamă (consolidantă) pentru cele trei filiale S.C. ASIT Real Estate S.R.L, S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A și Fundația Allianz pentru România. Acest set de situații financiare consolidate va fi întocmit, conform prevederilor Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 1/2009 până la data de 30 septembrie 2009.

Prezentele situații financiare individuale sunt întocmite în conformitate cu:

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

- Directiva Comunităților Economice Europene 91/674/EEC

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

(a) Preparation and presentation of financial statements

The financial statements of the Company for the year ended December 31st, 2008, 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 Romania” Foundation and S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.

For the year ended December 31st, 2008, 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 Romania” Foundation and S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A., in accordance with the Insurance Supervision Commission’s Order No. 3129/2005. The consolidated financial statements will be prepared until September 30th, 2009 in accordance with the requirements stated by the Order No. 1/2009 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, with its subsequent additions and amendments, that stipulates:

- The European Economic Directives regulation no. 91/674/EEC, dated December 19th 1991, regarding the annual and consolidated financial statements of insurance companies, published in the Official European Economic Journal no. L 374,

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. 1/2009 pentru aprobarea Normelor privind încheierea exercițiului financiar 2008 la societățile din domeniul asigurărilor.

Situațiile financiare individuale cuprind:

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

(b) Bazele întocmirii situațiilor financiare

Prezentele situații financiare individuale au fost 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	31/12/2008	31/12/2007	Currency
Dolar (USD)	1:RON 2,8342	1:RON 2,4564	US Dollar (USD)
Euro (EUR)	1:RON 3,9852	1:RON 3,6102	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 2008, prezentarea activelor și datoriilor contingente la data întocmirii situațiilor financiare individuale și a veniturilor și cheltuielilor raportate pentru perioada respectivă. Deși aceste

dated December 31st, 1991, with subsequent additions and amendments;

- 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, with subsequent additions and amendments;
- 2) The republished Romanian Accounting Law No. 82/1991;
- 3) The Insurance Supervision Commission's Order No. 1/2009 with reference to year end closing 2008 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 2008 were:

(d) Estimates

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

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

Cheltuielile de achiziție reportate sunt calculate pentru fiecare poliță. Pentru primele încasate în avans s-au înregistrat comisioane plătite în avans. Alte costuri de achiziție au fost înregistrate ca și cheltuieli ale perioadei în care au intervenit. Cheltuielile cu comisioanele sunt înregistrate în contrapartidă cu datoria către intermediarii în asigurări, pe baza contractelor de mandat existente și a polițelor încheiate, pentru care s-au recunoscut primele brute 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, 2008, 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

că sumele sunt exigibile conform contractelor de mandat, pentru cheltuielile cu comisioanele s-au înregistrat cheltuieli reportate, care se diminuează pe măsura expirării riscului și câștigării veniturilor din prime.

Daune

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

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

Cu toate că managementul consideră că suma brută a rezervei de daune și a recuperărilor de la 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 evidența a rezervelor tehnice minimale pentru activitatea de asigurări generale, cu modificările și completările ulterioare.

(i) Rezerva de prime

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

are payable in accordance with the agent contracts, deferred expenses were recorded for the commission expenses which will be reduced as the risk expires and the premium income is earned.

Claims

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

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

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

Reinsurance ceded

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

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

Technical reserves for non-life insurance operations

The Company sets up and maintains technical reserves in accordance with Order No. 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 policy.

(ii) Rezerva de daune avizate

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

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

(iii) Rezerva de daune neavizate

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

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

Conducerea Societății considera că rezerva IBNR înregistrată la data de 31 decembrie 2008 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.

(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

(ii) Claim reserve

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

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

(iii) Reserve for claims incurred but not reported

Reserve for the claims incurred but not reported (IBNR) is created based on management's estimations, statistical data and actuarial calculations for claims incurred but not reported.

The results of the IBNR reserve estimations are presented to the Committee for Reserves Establishment which gathers every three months and establishes the IBNR reserves to be recorded.

The Company Management considers that the IBNR reserve recorded at December 31st 2008 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) Life insurance operations*Income from premiums*

Life insurance premiums are recognized and booked as follows:

- for unit-linked products, gross written premiums represent

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

Cheltuieli de achiziție reportate

Cheltuielile de achiziție reportate sunt acele cheltuieli intervenite în procesul de achiziție aferente perioadelor viitoare. Ele includ în primul rând comisioanele aferente emiterii și subscrierii de polițe. Cheltuielile de achiziție reportate sunt calculate la nivel de poliță și în cadrul acestora 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 crează și menține rezerve tehnice în conformitate cu Ordinul 113131/2006 emis de Președintele Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor. Conținutul și modul de calcul al rezervelor de prime și de daune aferente asigurărilor de viață este similar cu cel descris pentru asigurările generale.

(i) Rezervele tehnice aferente contractelor în unități de cont

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

(ii) Rezerva de mortalitate

Rezerva de mortalitate are la bază noțiunile de valoare nominală și valoarea reală a contului asiguratului. Valoarea nominală a contului reprezintă valoarea contului, constituită luându-se în considerare o distribuție regulată a cheltuielilor de administrare pe toată durata contractului. Valoarea reală a contului reprezintă valoarea contului obținută prin deducerea valorii integrale a cheltuielilor de administrare la începutul contractului din valoarea primei plătite.

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 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 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

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 Asiguratului 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

1) Clasificare

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

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

one of a mathematical provision, considering that the nominal value represents the benefits of the policyholder and the real value is the equivalent of the invested premiums.

(iii) Mathematical reserve

The mathematical reserve is calculated according to the Order 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

1) Classification

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

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

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 2008 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 2008, acestea includ acțiuni, obligațiuni și alte titluri cu venit fix.

II) Recunoaștere

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

III) Evaluare

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

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

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

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

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, 2008 these include loans granted to subsidiaries and 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 31st, 2008, the Company held deposits to credit institution, bonds and other fixed income securities.

II) Recognition

The Company recognizes financial assets and liabilities at transaction date.

III) Measurement

Financial instruments are valued initially at cost, including transaction costs.

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

Available for sale financial assets, other than investments in associates are measured at balance sheet date at fair value, and the differences resulted from the reevaluation are recorded as other reserves; investments in associates are valued and recorded at cost.

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

IV) Principiile evaluării valorii juste

Valoarea justă a activelor financiare se bazează pe prețul acestora cotate pe piață la data bilanțului fără 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 măsurători ale pieței la data bilanțului.

V) Derecunoaștere

Activele financiare sunt derecunoscute atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. Societatea pierde acest control în cazul în care aceasta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau Societatea renunță la aceste drepturi. Activele financiare care sunt vândute sunt derecunoscute de la data tranzacției.

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

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

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

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

Depozite la instituții de credit

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

Obligațiuni și alte titluri cu venit fix

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

IV) Fair value measurement principles

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

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

Where pricing models are used, inputs are based on market related measures at the balance sheet date. Where a fair value cannot be reliably estimated, unquoted equity instruments that do not have a quoted market price in an active market are measured at cost and periodically tested for impairment.

V) Derecognition

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

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

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

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

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

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

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

Deposits with credit institutions

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

Bonds and other fixed income securities

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

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

(l) Imobilizări corporale

Imobilizările corporale, cu excepția terenurilor și clădirilor sunt evidențiate la cost mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere.

Terenurile și clădirile sunt evaluate conform metodologiei prezentate la nota 2.h.

Amortizare

Amortizarea imobilizărilor corporale se calculează pe baza unui plan de amortizare, de la data punerii în funcțiune a acestora și până la recuperarea integrală a valorii lor de intrare, conform duratelor de utilizare economică și condițiilor de utilizare a acestora.

Conducerea Societății estimează că duratele de viață ale mijloacelor fixe prevăzute în Hotărârea Guvernului nr. 2139/2004 pentru aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe corespund duratelor de utilizare economică și condițiilor de utilizare a imobilizărilor corporale aflate în patrimoniul Societății.

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

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 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:

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 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.

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 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) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

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

Un provizion va fi recunoscut numai în momentul în care:

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

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

(q) Pensii și alte beneficii post-pensionare

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

Societatea nu derulează 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 2008 este de 16% (31 decembrie 2007: 16%).

(p) Provisions for risk and charges

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

A provision is recognized when and only when:

- the entity has a present legal or constructive obligation to transfer economic benefits as a result of past events
- it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and
- a reliable estimate of the obligation can be made.

If these conditions are not met a provision is not recognized.

(q) Pensions and other post-retirement benefits

The Company makes payments to the state pension fund, the health insurance fund and the unemployment fund, on behalf of its employees. All the Company's employees are members of the public pension fund. The Company offers, on a voluntary basis, contributions to private pension facultative scheme on behalf of its employees. 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, 2008 is 16% (December 31st, 2007: 16%).

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
În USD	-	-	In USD
În EUR	52 843 590	47 922 251	In EUR
În LEI	212 057 329	201 153 008	In LEI
Total	264 900 919	249 075 259	Total

Din care:
Asigurări de viață

Whence:
Life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
În EUR	5 527 914	627 195	In EUR
În LEI	28 957 061	17 912 214	In LEI
Total	34 484 975	18 539 409	Total

Asigurări generale

Non-life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
În USD	-	-	In USD
În EUR	47 315 676	47 295 056	In EUR
În LEI	183 100 268	183 240 794	In LEI
Total	230 415 944	230 535 850	Total

Obligațiunile și alte titluri cu venit fix cuprind titluri de stat, obligațiuni municipale și corporatiste. Titlurile de stat denominate în deize au un randament la 31 decembrie 2008 cuprins între 5,44% și 12,05% pe an (31 decembrie 2007: 5,44% și 6,02% pe an), iar cele în Lei cuprins între 6,60% și 12,50% pe an (31 decembrie 2007: 6,02% și 10,91% 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, 2008 between 5.44% and 12.05% (between 5.44% and 6.02% per year, as at December 31st, 2007) and for Lei the annual rate varies between 6.60% and 12.50% (between 6.02% and 10.91% per year, as at December 31st, 2007).

The maturity of these bonds is as follows:

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Până la 3 luni	-	-	Up to 3 months
De la 3 luni la un an	32 119 219	1 993 563	3 months to 1 year
Peste un an	232 781 701	247 081 696	More than 1 year
Total	264 900 919	249 075 259	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 2008 costul de achiziție al obligațiunilor și al altor titluri cu venit fix deținute până la scadență este de 44.292.469 Lei (31 decembrie 2007: 44.843.708 Lei), iar al obligațiunilor și al altor titluri disponibile pentru vânzare este de 245.283.510 Lei (31 decembrie 2007: 222.708.746 Lei). Clasificarea obligațiunilor și a altor titluri cu venit fix ca instrumente financiare deținute pentru vânzare și instrumente financiare deținute până la scadență este după cum urmează:

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

At December 31st, 2008 acquisition cost of the held to maturity financial instruments was 44,292,469 Lei (44,843,708 Lei at December 31st, 2007) and acquisition cost of the available for sale financial instruments was 245,283,510 Lei (222,708,746 Lei as at December 31st, 2007)

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix deținute până la scadență	45 637 727	46 977 060	Held to maturity financial instruments
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix disponibile pentru vânzare	217 359 600	202 098 199	Available for sale financial instruments
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix deținute pentru tranzacționare	1 903 593	-	Held for trading financial instruments
Total	264 900 919	249 075 259	Total

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
În USD	527 707	862 434	In USD
În EUR	22 772 286	36 894 325	In EUR
În LEI	88 941 002	198 164 696	In LEI
Total	112 240 995	235 921 455	Total

Depozitele în USD poartă o dobândă cuprinsă între 2,60% și 2,65% pe an (3,50% și 3,59% pe an la 31 decembrie 2007); cele în EUR poartă o dobândă între 0,25% și 4,80% pe an (1,77% și 5,28% pe an la 31 decembrie 2007). Depozitele în Lei poartă o dobândă cuprinsă între 5,00% și 28,80% pe an (3,04% și 11,05% pe an la 31 decembrie 2007).

In 2008, the interest rate for short term deposits in USD varied between 2.60% to 2.65%(3.50% to 3.59% as at December 31st 2007); deposits in EUR bear an annual interest rate between 0.25% and 4.80% (1.77% and 5.28% as at December 31st, 2007). Deposits in Lei bear an annual interest rate varying between 5.00% and 28.80%(3.04% and 11.05% as at December 31st, 2007).

Din care:
Asigurări generale

Whence:
Non-life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
În USD	476 406	862 434	In USD
În EUR	19 424 843	26 718 340	In EUR
În LEI	73 188 053	185 822 623	In LEI
Total	93 089 302	213 403 397	Total

Asigurări de viață

Life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
În USD	51 301	-	In USD
În EUR	3 347 443	10 175 985	In EUR
În LEI	15 752 949	12 342 073	In LEI
Total	19 151 693	22 518 058	Total

Scadența acestor depozite este:

The maturity of these deposits is as follows:

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Până la 3 luni	71 224 346	179 809 417	Up to 3 months
De la 3 luni la un an	38 764 058	29 039 617	3 months to 1 year
Peste un an	2 252 591	27 072 421	More than 1 year
Total	112 240 995	235 921 455	Total

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

Lei	Terenuri și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total	Lei
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2008	35 474 939	-	35 474 939	Balance at January 1st, 2008
Intrări	586 184	609 678	1 195 862	Additions
Ieșiri	2 985 635	586 184	3 571 819	Disposals
Sold la 31 decembrie 2008	33 075 488	23 494	33 098 982	Balance at December 31st, 2008
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2008	2 074	-	2 074	Balance at January 1st, 2008
Cheltuiala exercițiului	1 077 710	-	1 077 710	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	23 839	-	23 839	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2008	1 055 945	-	1 055 945	Balance at December 31st, 2008
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2008	35 472 865	-	35 472 865	At January 1st, 2008
La 31 decembrie 2008	32 019 543	23 494	32 043 037	At December 31st 2008

Din care:
Asigurări de viață

Whence:
Life insurance

Lei	Terenuri și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total	Lei
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2008	4 660 768	-	4 660 768	Balance at January 1st, 2008
Intrări	-	-	-	Additions
Ieșiri	-	-	-	Disposals
Sold la 31 decembrie 2008	4 660 768	-	4 660 768	Balance at December 31st, 2008
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2008	-	-	-	Balance at January 1st, 2008
Cheltuiala exercițiului	137 757	-	137 757	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	-	-	-	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2008	137 757	-	137 757	Balance at December 31st, 2008
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2008	4 660 768	-	4 660 768	At January 1st, 2008
La 31 decembrie 2008	4 523 011	-	4 523 011	At December 31st 2008

Asigurări generale

Non-life insurance

Lei	Terenuri și construcții / Land and buildings	Investiții în curs / Work in progress	Total	Lei
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2008	30 814 171	-	30 814 171	Balance at January 1st, 2008
Intrări	586 184	609 678	1 195 862	Additions
Ieșiri	2 985 635	586 184	3 571 819	Disposals
Sold la 31 decembrie 2008	28 414 720	23 494	28 438 214	Balance at December 31st, 2008
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2008	2 074	-	2 074	Balance at January 1st, 2008
Cheltuiala exercițiului	939 953	-	939 953	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	23 839	-	23 839	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2008	918 188	-	918 188	Balance at December 31st, 2008
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2008	30 812 097	-	30 812 097	At January 1st, 2008
La 31 decembrie 2008	27 496 532	23 494	27 520 026	At December 31st 2008

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:

Lei	Asigurări de viață / Life insurance	Asigurări generale / Non-life insurance	Total	Lei
Cost				Cost
Sold la 1 ianuarie 2008	4 660 768	30 720 306	35 381 074	Balance at January 1st, 2008
Intrări	-	586 184	586 184	Additions
Ieșiri	-	2 985 635	2 985 635	Disposals
Sold la 31 decembrie 2008	4 660 768	28 320 855	32 981 623	Balance at December 31st, 2008
Amortizare				Depreciation
Sold la 1 ianuarie 2008	-	2 074	2 074	Balance at January 1st, 2008
Cheltuiala exercițiului	137 757	936 958	1 074 715	Charge for the year
Amortizarea aferentă ieșirilor	-	23 839	23 839	Release on disposals
Sold la 31 decembrie 2008	137 757	915 193	1 052 950	Balance at December 31st, 2008
Valoare netă				Carrying amount
La 1 ianuarie 2008	4 660 768	30 718 232	35 379 000	At January 1st, 2008
La 31 decembrie 2008	4 523 011	27 405 662	31 928 673	At December 31st 2008

Ultima reevaluare a imobilizărilor corporale a fost înregistrată la 31 decembrie 2007 conform raportului de evaluare elaborat de un evaluator autorizat independent.

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

The last revaluation of real estate properties was performed. The revaluation is based on revaluation report of an independent qualified evaluator.

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 2008 valoarea netă contabilă, calculată pe baza costului istoric, a plasamentelor în imobilizări corporale de natura clădirilor și terenurilor este de 6.495.054 Lei (31 decembrie 2007: 7.309.158 Lei).

Rezerva din reevaluare aferentă mijloacelor fixe cedate a fost transferată în contul surplusului realizat din rezerve de reevaluare, fără ca acest surplus să fi fost distribuit până la 31 decembrie 2008. Surplusul realizat din rezerva de reevaluare aferentă mijloacelor fixe cedate, care a fost anterior deductibil, se impozitează în momentul modificării destinației rezervei.

As at December 31st, 2008 the net book value of real estate properties using the historical cost is 6,495,054 Lei (7,309,158 Lei at December 31st, 2007).

Revaluation reserve for disposed fixed assets is reclassified as gain realized from revaluation reserve part of retained earnings, without being distributed until December 31st, 2008.

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

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
S.C. ASIT Real Estate S.R.L.	90 087 140	5 330 600	S.C. ASIT Real Estate SRL
S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.	119 997 700	19 999 700	S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.
Fundația „Allianz pentru România”	28 000	28 000	„Allianz pentru România” Foundation
Total	210 112 840	25 358 300	Total

La 31 decembrie 2008, 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 2008 valoarea capitalurilor proprii ale S.C. ASIT Real Estate a fost de 258.268.538 Lei (176.167.265 Lei la 31 decembrie 2007). Valoarea rezervelor la 31 decembrie 2008 a fost de 162.146.897 Lei (162.146.897 RON la 31 decembrie 2007) iar pierderea realizată în exercițiul financiar 2008 a fost de 2.655.267 Lei (la 31 Decembrie 2007 profit realizat de 820.143 Lei). În cursul anului 2008 a avut loc majorarea capitalului social al S.C. ASIT Real Estate S.R.L. cu suma de 84.756.540 Lei prin conversia creanței aferentă împrumutului acordat de către Allianz-Țiriac Asigurări S.A. către S.C. ASIT Real Estate S.R.L.

În cursul anului 2004, Societatea a înființat Fundația „Allianz pentru România” cu sediul social în București, sector 1, str. Căderea Bastiliei nr. 80-84. Patrimoniul Fundației este de 28.000 Lei, participația membrului fondator Allianz-Țiriac Asigurări S.A. Scopul Fundației constă în inițierea și susținerea de proiecte sociale de integrare socio-profesională a tinerilor și 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 fondurilor de pensii private S.A., cu sediul social în București, strada Ion Slătineanu nr. 6, etaj 3-4, sector 1, participația Societății la 31 decembrie 2008 fiind de 99,9983% din capitalul social. În cursul anului 2008 a avut loc majorarea capitalului social al S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. prin emiterea de noi acțiuni cu prime de emisiune, aportul Allianz-Țiriac Asigurări S.A. fiind de 99.998.000 Lei.

La 31 decembrie 2008 valoarea capitalurilor proprii ale S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a

As at December 31st, 2008 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, 2008 net asset value of ASIT Real Estate is 258,268,538 Lei (176,167,265 Lei as at December 31st 2007). The value of reserves is 162,146,897 RON (162,146,897 Lei as at December 31st 2007) and the loss for fiscal year 2008 was 2,655,267 Lei (the net profit as at December 31st 2007 was 820,143 Lei).

During 2004 the Company set up “Allianz pentru Romania” Foundation with a net assets value of Lei 28,000. The social residence of the foundation is in Bucharest, 1st District, 80-84th, Căderea Bastiliei Street.

The objective of the Foundation is the development as well as the support of projects addressed to youth and other socially disadvantaged categories.

During 2007 the Company set up, as major shareholder, S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A with its social residence in Bucharest, 1st District, 6th Ion Slatineanu Street. Company participation as at December 31st, 2008 was 99.9983% of the social capital. During 2008, the social capital of S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. was increased with an emission of new shares with issuance premium, Allianz Tiriac Asigurari S.A. participation being 99,998,000 Lei.

As at December 31st, 2008, the value of S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. own capital was minus 291,558,896 Lei (730,623 Lei as at December 31st 2007). The value of reserves was zero Lei at December 31st 2008 (zero Lei as at December 31st 2007) and the net loss for fiscal year 2008 were 392,289,482 Lei (19,269,377 Lei as at December 31st 2007).

fondurilor de pensii private S.A. a fost de minus 291.558.896 Lei (730.623 Lei la 31 Decembrie 2007). Valoarea rezervelor la 31 decembrie 2008 a fost zero Lei (zero Lei la 31 Decembrie 2007), iar pierderea realizată în exercițiul financiar 2008 a fost de 392.289.482 Lei (pierdere realizată la 31 Decembrie 2007 de 19.269.377 Lei).

La 31 Decembrie 2008 rezultatele subsidiarei S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. se înscriu în performanțele previzionate în planul de dezvoltare pe termen lung astfel ca managementul Societății, urmare a analizei situației existente, nu consideră necesară constituirea unui provizion pentru depreciere.

Până la data publicării prezentelor situații financiare a avut loc majorarea de capital social al S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. cu suma de 320.000.000 Lei.

As at December 31st 2008, the results of S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. are within the long-term development plan provisions. As such, an analysis of this subsidiary was performed by the management of the Company and no provision for extraordinary depreciation was deemed necessary.

Until the present financial statements have been published, the social capital of S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A. was increased with the amount of 320,000,000 Lei.

7. Stocuri / Inventories

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Materiale consumabile	2 324 568	1 469 616	Consumables
Din care: asigurări generale	2 067 517	1 452 248	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	257 051	17 368	life insurance
Materiale de natura obiectelor de inventar	34 215	24 515	Inventories
Din care: asigurări generale	34 215	24 515	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	-	-	life insurance
Total	2 358 783	1 494 131	Total

8. Rezerve tehnice / Technical reserves

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Rezerva de prime	674 427 412	584 572 785	Premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(337 173 989)	(287 976 683)	Ceded premium reserve
<i>Rezerva de prime, netă de reasigurare</i>	<i>337 253 423</i>	<i>296 596 102</i>	<i>Net of reinsurance premium reserve</i>
Rezerva de daune	430 237 032	402 792 366	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(201 814 450)	(180 323 278)	Ceded claim reserve
<i>Rezerva de daune, netă de reasigurare</i>	<i>228 422 582</i>	<i>222 469 088</i>	<i>Net of reinsurance claim reserve</i>
Rezerva matematică	21 401 741	15 351 828	Mathematical reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Ceded mathematical reserve
<i>Rezerva matematică, netă de reasigurare</i>	<i>21 401 741</i>	<i>15 351 828</i>	<i>Net of reinsurance mathematical reserve</i>
Rezerva de participare la beneficii	542 755	414 780	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>542 755</i>	<i>414 780</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	605 778 381	552 989 678	Total

Din care:

Asigurări generale

Whence:

Non-life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Rezerva de prime	650 651 834	561 549 374	Premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(335 681 198)	(287 163 423)	Ceded premium reserve
<i>Rezerva de prime, netă de reasigurare</i>	<i>314 970 636</i>	<i>274 385 951</i>	<i>Net of reinsurance premium reserve</i>
Rezerva de daune	426 423 261	400 375 310	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(201 790 206)	(180 231 358)	Ceded claim reserve
<i>Rezerva de daune, netă de reasigurare</i>	<i>224 633 055</i>	<i>220 143 952</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	557 761 571	512 687 783	Total

Asigurări de viață

Life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Rezerva de prime	23 775 578	23 023 411	Premium reserve
Partea cedată în reasigurare	(1 492 791)	(813 260)	Ceded premium reserve
<i>Rezerva de prime, netă de reasigurare</i>	<i>22 282 787</i>	<i>22 210 151</i>	<i>Net of reinsurance premium reserve</i>
Rezerva de daune	3 813 771	2 417 056	Claim reserve
Partea cedată în reasigurare	(24 244)	(91 920)	Ceded claim reserve
<i>Rezerva de daune, netă de reasigurare</i>	<i>3 789 527</i>	<i>2 325 136</i>	<i>Net of reinsurance claim reserve</i>
Rezerva matematică	21 401 741	15 351 828	Mathematical reserve
Partea cedată în reasigurare	-	-	Ceded mathematical reserve
<i>Rezerva matematică, netă de reasigurare</i>	<i>21 401 741</i>	<i>15 351 828</i>	<i>Net of reinsurance mathematical reserve</i>
Rezerva de participare la beneficii	542 755	414 780	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>542 755</i>	<i>414 780</i>	<i>Net of reinsurance policy holder benefit reserve</i>
Total	48 016 810	40 301 895	Total

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Creanțe aferente activității de asigurări	499 815 833	431 526 471	Accounts receivable on insurance business
Din care: asigurări generale	479 378 255	415 337 267	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	20 537 578	16 189 204	life insurance
Provizion pentru deprecierea creanțelor	(15 579 505)	(5 685 604)	Provision for impairment
Din care: asigurări generale	(15 579 505)	(5 685 604)	Thereof: non-life insurance
asigurări de viață	-	-	life insurance
Creanțe aferente activității de asigurări, nete de provizion	484 336 328	425 840 867	Accounts receivable on insurance business, net of impairment provision

Pe baza analizei recuperabilității creanțelor provenite din operațiuni de asigurare directă, conducerea Societății a înregistrat la data de 31 decembrie 2008 un provizion pentru deprecierea creanțelor din prime de asigurare pentru primele neîncasate cu vechime mai mare de 90 zile. Creanțele din prime luate în considerare la constituirea provizionului sunt nete de reasigurare.

Based on an analysis carried out on recoverability of receivable from direct insurance business as at December 31st 2008, the Company Management recorded a provision for recoverability of receivable overdue more than 90 days. The calculated provision is net of reinsurance.

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

Lei	31/12/2008			Lei
	În Lei / In Lei	În devize / In foreign currencies	Total	
Numerar în casă	269 335	75 419	344 754	Cash on hand
Numerar în bănci	7 695 015	14 904 217	22 599 232	Cash equivalents
Total	7 964 355	14 979 636	22 943 986	Total
Lei	31/12/2007			Lei
	În Lei / In Lei	În devize / In foreign currencies	Total	
Numerar în casă	825 666	174 221	999 887	Cash on hand
Numerar în bănci	5 063 441	9 485 167	14 548 608	Cash equivalents
Total	5 889 107	9 659 388	15 548 495	Total

Asigurări generale

Non-life insurance

Lei	31/12/2008			Lei
	În Lei / In Lei	În devize / In foreign currencies	Total	
Numerar în casă	259 319	75 361	334 680	Cash on hand
Numerar în bănci	7 313 801	1 687 595	9 001 396	Cash equivalents
Total	7 573 120	1 762 956	9 336 076	Total
Lei	31/12/2007			Lei
	În Lei / In Lei	În devize / In foreign currencies	Total	
Numerar în casă	822 389	172 109	994 498	Cash on hand
Numerar în bănci	4 905 286	1 490 238	6 395 524	Cash equivalents
Total	5 727 675	1 662 347	7 390 022	Total

Asigurări de viață

Life insurance

Lei	31/12/2008			Lei
	În Lei / In Lei	În devize / In foreign currencies	Total	
Numerar în casă	10 016	58	10 074	Cash on hand
Numerar în bănci	381 214	13 216 622	13 597 836	Cash equivalents
Total	391 230	13 216 680	13 607 910	Total
Lei	31/12/2007			Lei
	În Lei / In Lei	În devize / In foreign currencies	Total	
Numerar în casă	3 277	2 112	5 389	Cash on hand
Numerar în bănci	158 155	7 994 929	8 153 084	Cash equivalents
Total	161 432	7 997 041	8 158 473	Total

11. Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisition costs

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Cheltuieli de achiziție reportate asigurări generale	67 944 160	56 671 901	Deferred acquisition costs, non-life
Cheltuieli de achiziție reportate asigurări de viață	3 870 390	2 730 175	Deferred acquisition costs, life
Total	71 814 550	59 402 076	Total

12. Capital social / Share capital

Capitalul social al Societății este reprezentat de 127.905 acțiuni (31 decembrie 2007: 123.325 acțiuni) în valoare nominală de 521 Lei fiecare (31 decembrie 2007: 521 Lei/ acțiune). Structura acționariatului la 31 decembrie 2008 și 31 decembrie 2007 este prezentată mai jos:

The share capital of the Company is represented by 127,905 shares (123,325 shares as at December 31st, 2007) with a nominal value of 521 Lei each (December 31st 2007: 521 Lei/ share). The shareholders structure as at December 31st, 2008 and December 31st, 2007 is as follows:

Lei	31/12/2008		Lei
	Lei	Procentaj deținut / Percentage	
Allianz New Europe Holding GmbH	34 761 641	52,16%	Allianz New Europe Holding GmbH
Vesanio Trading Limited	29 639 169	44,48%	Vesanio Trading Limited
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare)	2 237 695	3,36%	Other shareholders (less than 5% each)
Total	66 638 505	100,00%	Total
Lei	31/12/2007		Lei
	Lei	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

Majorarea capitalului social în cursul anului 2008 a fost de 2.386.180 Lei prin aportul în numerar al acționarilor participanți la emisiunea unui număr de 4.580 acțiuni, cu o valoare nominală de 521 Lei fiecare.

La 31 decembrie 2008 valoarea primelor de emisiune înregistrate este de 321.887.328 Lei (31 decembrie 2007: 246.289.848 Lei).

Allianz New Europe Holding GmbH este entitate afiliată a ALLIANZ SE cu sediul social în Germania, Koniginstrasse 28, D-80802, München. 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 2008 was 2,386,180 Lei, with cash participation from Company's shareholders of 4.580 shares, with a nominal value of 521 Lei each.

The total amount of issuance premium as at December 31st, 2008 is 321,887,328 Lei (December 31st, 2007: 246,289,848 Lei). Allianz New Europe Holding GmbH is an affiliate entity of Allianz SE with headquarters in Germania, Koniginstrasse 28, D-80802, München. Allianz-Țiriac Asigurari 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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	26 445 772	28 577 237	Revaluation reserve for intangible fixed asset
Rezerve legale	10 377 456	8 612 854	Legal reserves
Rezerve din reevaluarea instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare	(33 741 648)	(1 488 095)	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	50 299 600	19 999 700	Reserves – own financing
Surplus realizat din rezerve de reevaluare	4 510 263	2 378 798	Surplus realized from revaluation reserve
Total	68 711 785	68 770 873	Total

Rezerva legala 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, luând în considerare faptul că instrumentele deținute în portofoliu sunt deținute pe termen lung, există diversificarea portofoliului și a riscului în ceea ce privește emitenții titlurilor deținute, iar la data publicării situațiilor financiare managementul societății apreciază ca oportun și probabil că aceste instrumente vor deținute până la scadență.

Rezerva sursă proprii de finanțare include sumele repartizate din profitul net al exercițiilor financiare precedente în valoare de 50.299.600 Lei, conform Hotărârilor Adunării Generale a Acționarilor, în vederea majorării capitalului social al „S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A”, cota de participare a Societății în această filială fiind de 99,9983%.

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 50,299,600 Lei based on the Shareholders Committee decision for setting up an affiliated pension company „S.C. Allianz-Țiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A”The shared capital of Allianz-Țiriac Asigurari in this new affiliate is 99.9983%.

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

În cursul anului 2008, urmare a analizei soldurilor conturilor de prime, comisioane și daune cedate au fost constatate erori contabile provenind din ani de subscriere/contract anteriori anului 2008, legate de modul de procesare în sistemul informatic a datelor specifice contractelor de asigurare proporționale și neproporționale. Corectarea acestei erori a fost efectuată prin înregistrarea unei pierderi în sumă de 47.104.710 Lei impact net pe seama rezultatului reportat.

During 2008, an analysis of account premium balances, commissions and ceded claims revealed an accounting error resulting from underwriting/contract years prior to 2008 related to an IT system processing mode for proportional and disproportional insurance contracts. The correction was performed by registering the amount of 47,104,710 Lei, net impact against retained earning.

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

Starting with January 1st, 2006 the Company adopted the accounting policies harmonized with the European Directives, as required by the Insurance Supervising Commission's Order 3129/2005. Consequently, 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 follows:

- Debit balance of retained earning due to previous changes in accounting policies as at December 31st, 2005, the amount of 294.326 Lei, was transferred to retained earnings, due to changes in the accounting policies harmonized with the EU regulations;
- Debit balance of deferred tax asset account as at December 31st, 2005, the amount of 1,001,460 Lei (non-life 989,638 Lei, life 11,822 Lei) was transferred to retained earnings due to changes in the accounting policies in accordance with EU regulations;

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave	1 263 350	959 076	Insurance clause for critical illness
Unit-linked	17 400	10 112	Unit-linked
Clauza asigurarea temporară de deces	5 880 909	4 362 622	Insurance clause for term life
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie	7 096 798	4 472 370	EDW
Asigurarea mixtă de viață	7 143 284	5 547 648	Life Insurance
Total	21 401 741	15 351 828	Total

17. Provizioane / Provisions

În exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008, Societatea a constituit provizioane pentru diverse riscuri și cheltuieli, bazându-se pe estimări la data bilanțului ale costurilor necesare stingerii obligațiilor curente în exercițiile financiare viitoare. Variația provizioanelor pentru riscuri și cheltuieli s-a înregistrat prin venituri și cheltuieli.

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

For the fiscal year ended December 31st. 2008, the Company calculated provisions for different risks and charges, using estimations at the balance sheet date, of cost that are necessary to pay the current liabilities in the next periods.

Change in risk and charges provision was recognized as income or expenses in the current period.

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

Lei	31/12/2008	Majorări în 2008 / 2008 Increase	Diminuări în 2008 / 2008 Decrease	31/12/2007	Lei
Proviz. bonusuri performanță salariați	4 624 306	4 624 306	4 447 376	4 447 376	Provisions for bonuses for staff performances
Proviz. bonusuri programe motivaționale vânzări	-	-	125 200	125 200	Provision for bonuses for motivational sales program
Proviz. pentru deprecierea plasamentelor financiare în instrumente derivative	756 033	-	631 622	1 387 655	Provision for derivative securities impairment
Proviz. pentru alte cheltuieli	4 166 628	4 166 628	2 186 000	2 186 000	Provisions for other expenses
Total	9 546 967	8 790 934	7 390 198	8 146 231	Total

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări generale	264 708 892	246 279 936	Accounts receivables from reinsurance, non life
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări de viață	1 470 467	42 611	Accounts receivables from reinsurance, life
Total	266 179 359	246 322 547	Total

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări generale	541 356 913	385 075 725	Accounts payable for reinsurance – non life
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări de viață	2 608 371	190 621	Accounts payable for reinsurance – life
Total	543 965 284	385 266 346	Total

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Datorii către și în numele personalului	7 885 554	6 986 844	Payables to and on behalf of the employees
Comisioane neexigibile-intermediari	48 605 109	42 855 420	Commissions not due – intermediaries
Comisioane exigibile-intermediari	17 607 991	15 607 404	Commissions due – intermediaries
Datorii privind impozitul pe profit	2 651 540	7 971 972	Current income tax
Furnizori	7 819 957	5 972 488	Suppliers
Garanții	2 614 838	2 321 207	Guarantees
Creditori diverși	26 943 960	26 958 576	Other creditors
Alte datorii	2 672 160	3 326 123	Other payables
Total	116 801 109	112 000 034	Total

20. Venituri în avans / Deferred income

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Venituri înregistrate în avans din prime	17 886 925	17 904 409	Deferred premium income
Rezerva comision reasigurare	82 187 935	69 803 631	Deferred commission income from reinsurance
Alte venituri în avans	-	-	Other deferred income
Total	100 074 860	87 708 040	Total

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

a) prime convenite nete de asigurare / net premiums earned:

2008							
Lei	Prime brute subscrise / Gross written premium	Variația rezervei de primă brută / Change in UPR	Prime brute cuenite / Earned premiums	Prime cedate în reasigurare / Ceded premium	Variația rezervei de prime cedată în reasigurare / Changes – UPR - portion ceded	Prime nete cedate / Ceded earned premiums	Prime nete cuenite / Net premiums earned
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	197 525 734	11 669 330	185 856 404	76 810 656	4 437 901	72 372 755	113 483 649
Casco / Motor-Hull	786 950 298	36 803 541	750 146 757	394 503 667	18 441 201	376 062 466	374 084 291
Bunuri / Property	214 932 893	13 580 084	201 352 809	170 132 279	9 962 741	160 169 538	41 183 271
Asigurări de credite / Financial risk	7 007 419	-4 826 075	11 833 494	1 017 311	-2 339 374	3 356 685	8 476 809
Altele / Other	72 388 787	24 334 755	48 054 032	28 021 063	13 319 386	14 701 677	33 352 355
Total	1 278 805 131	81 561 635	1 197 243 496	670 484 976	43 821 855	626 663 121	570 580 375

2007							
Lei	Prime brute subscrise / Gross written premium	Variația rezervei de primă brută / Change in UPR	Prime brute cuenite / Earned premiums	Prime cedate în reasigurare / Ceded premium	Variația rezervei de prime cedată în reasigurare / Changes – UPR - portion ceded	Prime nete cedate / Ceded earned premiums	Prime nete cuenite / Net premiums earned
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	180 963 827	17 039 051	163 924 776	72 411 201	6 010 689	66 400 512	97 524 264
Casco / Motor-Hull	695 255 834	42 140 806	653 115 028	348 811 485	26 119 211	322 692 274	330 422 754
Bunuri / Property	185 482 189	10 267 908	175 214 281	137 444 869	7 623 823	129 821 046	45 393 234
Asigurări de credite / Financial risk	8 674 715	-3 872 389	12 547 104	1 072 612	-2 686 856	3 759 468	8 787 636
Altele / Other	67 232 332	12 911 458	54 320 874	33 691 729	13 492 013	20 199 716	34 121 158
Total	1 137 608 897	78 486 835	1 059 122 062	593 431 896	50 558 880	542 873 016	516 249 046

Valoarea primelor brute subscrise din acceptări în reasigurare în 2008 a fost de 981.958 Lei (2007 : 738.696 Lei) reprezentând 0,08% din volumul primelor brute subscrise.

In 2008, gross written premiums from inward reinsurance contracts are 981,958 Lei (2007: 738,696 Lei) representing 0.08% of the gross written premiums.

b) prime brute încasate

b) Collected premiums:

Lei	2008	2007	Lei
Răspundere civilă și carte verde	190 668 400	179 990 536	Third party liability and green card
Casco	759 852 235	637 621 368	Motor-Hull
Bunuri	201 787 501	178 835 962	Property
Asigurari de credite	5 174 493	6 329 953	Financial risk
Altele	81 152 046	53 435 283	Other
Total	1 238 634 675	1 056 213 102	Total

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

a) prime subscribe nete de reasigurare

a) written premiums, net of reinsurance:

2008				
Lei	Prime brute subscribe / Gross written premiums	Prime cedate / Ceded Premiums	Prime brute, nete de reasigurare / Written premiums, net of reinsurance	Lei
Unit-linked	65 472 616	506 261	64 966 355	Unit-linked
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident	4 219 699	801 544	3 418 155	Accidental Death and permanent Disability
Clauza asigurare temporară de deces	10 318 247	2 143 234	8 175 013	Term Life
Clauza spitalizare din accident	3 486 126	-	3 486 126	Hospitalization
Clauza intervenții chirurgicale din accident	2 033 781	-	2 033 781	Surgical Interventions
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave	1 053 302	388 232	665 070	Critical Illness
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală	455 936	27 794	428 142	Waiver Of Premium
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie	4 228 784	645	4 228 139	EDW
Asigurarea mixtă de viață	6 622 210	31 363	6 590 847	Life insurance
Clauza de indexare	97 734	-	97 734	YRT
Altele	7 589 287	219	7 589 068	Others
Total	105 577 722	3 899 292	101 678 430	Total
2007				
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
Clauza asigurare temporară de deces	6 842 481	971 596	5 870 884	Term Life
Clauza spitalizare din accident	3 083 277	-	3 083 277	Hospitalization
Clauza intervenții chirurgicale din accident	1 717 304	-	1 717 304	Surgical Interventions
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave	733 499	27 662	705 837	Critical Illness
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală	3 598 325	-	3 598 325	Waiver Of Premium
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie	4 827 594	28 331	4 799 264	EDW
Asigurarea mixtă de viață	82 331	0	82 331	Life insurance
Clauza de indexare	6 699 952	36 188	6 663 765	YRT
Altele				Others
Total	96 820 164	1 788 985	95 031 179	Total

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

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

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

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Polițe individuale	15 651 002	86 054 940	Private policies
Polițe de grup	89 926 720	10 765 224	Group policies
Total	105 577 722	96 820 164	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 subscribe pe cele două modalități de încasare sunt după cum urmează:

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Polite cu primă unică	15 591 120	13 313 077	Single premium
Polite cu primă eşalonată	89 986 602	83 507 086	Payments based on installments
Total	105 577 722	96 820 164	Total

d) Contractele de asigurări de viață încheiate au prevederi privind participarea contractanților la beneficii sau componentă investițională potrivit careia prima este investită în plasamente financiare al caror risc este suportat de contractant.

Structura primelor brute subscribe este:

d) Life insurance policies offer the policyholder the option to participate or not to benefits, or, as an alternative, unit-linked products when the investment risk is transferred to the policyholder.

The gross written premiums in 2008, considering the above mentioned criteria, are as follows:

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Prime de contract fara participare la beneficii	28 967 082	21 821 493	Without benefit policies
Prime de contract cu participare la beneficii	10 850 994	8 425 920	Benefit policies
Prime investionale unde riscul din plasamente este suportat de catre asigurat	65 759 646	66 572 751	Unit-linked products
Total	105 577 722	96 820 164	Total

23. Daune întâmpalte nete de reasigurare - asigurări generale / Claims incurred, net of reinsurance non-life insurance

2008						
Lei	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate în reasigurare / Claims ceded	Variația rezervei de daună / Change in claims reserve	Variația rezervei de daună cedată în reasigurare / Change in claims reserve ceded	Daune întâmpalte nete de reasigurare / Net claims	Lei
Răspundere civilă și carte verde	139 437 651	59 743 709	14 350 749	3 005 741	91 038 950	Third party liability and green card
Casco	597 007 986	300 457 803	(2 867 449)	5 959 329	287 723 405	Motor-Hull
Bunuri	35 700 682	24 595 675	12 691 595	11 431 965	12 364 637	Property
Asigurări de credite	(25 197 202)	(10 165 883)	(5 296 747)	(1 805 404)	(18 522 662)	Financial risk
Altele	10 099 770	2 431 928	7 169 802	2 966 629	11 871 015	Other
Total	757 048 887	377 063 232	26 047 950	21 558 260	384 475 346	Total

2007						
Lei	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate în reasigurare / Claims ceded	Variația rezervei de daună / Change in claims reserve	Variația rezervei de daună cedată în reasigurare / Change in claims reserve ceded	Daune întâmpalte nete de reasigurare / Net claims	Lei
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-Hull
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	Other
Total	662 718 829	332 788 913	121 429 080	71 376 698	379 982 298	Total

La 31 decembrie 2008 situația pe clase de asigurări a creanțelor As at December 31st, 2008 receivable from recoveries, are as
din acțiuni de recuperare sau de subrogare este următoarea: follows:

31/12/2008				
Lei	Valoare brută creanțe / Receivable from recoveries	Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for overdue receivable	Valoare creanțe netă de provizion / Receivable net of provision	Lei
Răspundere civilă și carte verde	185 007	44 339	140 668	Third party liability and green card
Casco	8 931 705	2 108 276	6 823 429	Motor vehicles
Bunuri	353 715	62 572	291 143	Property
Asigurări de credite	33 202 769	13 947 694	19 255 075	Financial risk
Altele	103 496	89 342	14 154	Other
Total	42 776 692	16 252 223	26 524 469	Total

31/12/2007				
Lei	Valoare brută creanțe / Receivable from recoveries	Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for overdue receivable	Valoare creanțe netă de provizion / Receivable net of provision	Lei
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

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

2008				
Lei	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Claims ceded	Daune plătite nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance	Lei
Asigurări de viață	37 754 709	111 280	37 643 429	Life insurance
Variația rezervei de daună (netă de reasigurare)			1 464 429	Change in claims reserve (net of reinsurance)
Total			39 107 858	Total

2007				
Lei	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Claims ceded	Daune plătite nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance	Lei
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

25. Comisioane și cheltuieli / Commissions and expenses

Asigurări generale:

Non-life insurance:

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Comisioane și cheltuieli de achiziție	235 784 269	218 185 227	Commissions and acquisition costs
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate	(10 528 709)	(8 173 476)	Change in deferred acquisition costs
	225 255 560	210 011 751	
Cheltuieli administrative	97 669 567	63 865 295	Administrative expenses
Comisioane primite de la reasigurători	153 625 596	(138 782 124)	Reinsurance commissions
Total	169 299 531	135 094 922	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:

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Răspundere civilă și carte verde	21 474 894	16 063 476	Third party liability and green card
Casco	74 943 059	67 352 958	Motor vehicles
Bunuri	27 855 211	23 072 207	Property
Altele	7 512 052	7 456 628	Other
Total cheltuieli cu comisioanele	131 785 215	113 945 270	Total commissions expenses
Alte cheltuieli de achiziție	103 999 054	104 239 958	Other acquisition costs
Total	235 784 269	218 185 227	Total

Asigurări de viață:

Life insurance:

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Cheltuieli de achiziție	33 796 585	30 624 947	Commissions and acquisition costs
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate	(492 824)	(456 398)	Change in deferred acquisition costs
Cheltuieli administrative	7 282 609	7 850 923	Administrative expenses
Comisioane aferente reasigurărilor	(1 306 585)	(618 490)	Reinsurance commissions
Total	39 279 786	37 400 982	Total

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Venituri din plasamente aferente asigurărilor de viață legate de investiții	57 653 190	33 395 736	Income from investment placements - life
Venituri din depozite	1 798 835	892 354	Income from deposits
Venituri din alte imobilizări financiare	2 558 109	1 006 640	Income from other financial assets
Total	62 010 134	35 294 730	Total

27. Cheltuieli de administrare / Administrative expenses

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Cheltuieli administrative, asigurări generale	97 669 567	63 865 295	Administrative expenses non-life
Cheltuieli administrative, asigurări viață	7 282 609	7 850 924	Administrative expenses life
Total	104 952 176	71 716 219	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 2008 onorariile plătite auditorilor financiari pentru auditul situațiilor financiare anuale a fost de 447.212 Lei (292.723 Lei în 2007).

Administrative expenses include expenses for service agreements, expenses with taxes, depreciation of fixed asset, rental expenses, employment cost and other expenses. Costs are distributed between segments based on cost center distribution key assigned to each cost incurred. In 2008 the audit fees for financial statements amounted to 447,212 Lei (292,723 Lei in 2007).

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

Lei	31/12/2008	31/12/2007	Lei
Profit brut contabil	35 229 897	42 246 606	Gross accounting result
(+) Cheltuieli nedeductibile	52 698 049	31 422 129	(+) Non-deductible expenses
(-) Deduceri din profit - rezerve constituite conform legii	1 764 602	1 437 666	(-) Income deduct – reserves according to law
(-) Venituri neimpozabile și alte deduceri fiscale	6 969 634	13 493 277	(-) Non taxable income
Profit impozabil	79 193 710	58 737 792	Taxable result
Impozit pe profit (16%)	12 670 994	9 398 047	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 on profit established by fiscal authorities decision
(-) Cheltuieli de sponsorizare	420 356	498 149	(-) Sponsorship expenses
Impozit pe profit	12 250 638	10 351 919	Income tax

29. Informații despre salariați / Information related to the employees

Numărul mediu al angajaților pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2008 a fost 2.104 (1.992 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2007). Salariile aferente exercițiului financiar 2008 au fost de 80.395.416 Lei (65.982.296 Lei aferente exercițiului financiar 2007), respectiv pentru asigurări generale 69.370.422 Lei și pentru asigurări de viață 11.024.994 Lei, iar cheltuielile cu asigurările sociale și alte cheltuieli cu salariații de 27.384.582 Lei (23.358.642 Lei aferente exercițiului financiar 2007), respectiv pentru asigurări generale 23.916.082 Lei și pentru asigurări de viață 3.468.500 Lei.

Suma indemnizațiilor acordate în exercițiul financiar 2008 personalului de conducere ale companiei a fost de 5.691.603 Lei (2007: 5.355.505 Lei).

Numărul mediu al angajaților, pe categorii, a fost :

	2008	2007	
Management	6	6	Management
Personal operativ	1 427	1 353	Operative personnel
Personal administrativ	671	633	Administrative personnel
Total	2 104	1 992	Total

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

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

The average number of employees for the year ended December 31st, 2008 was 2,104 (1,992 for 2007).

The salaries and wages related to the financial year 2008 amounted to 80,395,416 Lei (2007: 65,982,296 Lei), whence 69,370,422 Lei for non-life and 11,024,994 Lei for life; social security related expenses amounted 27,384,582 Lei (2007: 23,358,642 Lei) whence 23,916,082 Lei for non-life and 3,468,500 Lei for life.

The amount of 5,691,603 Lei was booked as indemnities for Management in 2008 (2007: 5,355,505 Lei).

The average number of employees per category was as follows:

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 (Vesanio Trading Limited) have control (or have significant influence) in accordance with 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) tranzacții în domeniul asigurărilor privind emiterea de contracte de asigurare în care părțile afiliate au calitatea de contractant/asigurat:

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

Prime subscribe:

Written premiums:

Lei	2008	2007	Lei
ASIT Real Estate S.R.L.	398 976	181 199	ASIT Real Estate S.R.L.
S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.	24 514	7 541	S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.
Total	423 490	188 740	Total

b) în cursul anilor 2007 și 2008 nu au fost efectuate plăți de despăgubiri din asigurare către părțile afiliate în calitatea de contractant/asigurat.

b) In 2007 and 2008 there were no claims payments on behalf of related parties

c) activități de cedare în reasigurare în cadrul grupului:

c) ceded reinsurance to Group entities:

Allianz SE Munchen non-viață

Allianz SE München non-life

Lei	31/12/2008	31/12/ 2007	Lei
Prime cedate	(69 622 592)	(38 310 795)	Ceded premiums
Daune recuperate	16 090 450	7 025 931	Recoveries from claims ceded
Comisioane încasate	6 483 754	13 539 356	Reinsurance commissions received
Total	(47 048 387)	(17 745 509)	Total

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

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

ASIT Real Estate S.R.L.

ASIT Real Estate S.R.L.

Lei	31/12/2008	31/12/ 2007	Lei
Cheltuieli cu chiria	10 749 401	5 361 185	Rental expenses
Cheltuieli cu utilitățile	692 290	708 074	Utilities expenses
Total	11 441 691	6 069 258	Total

e) finanțare acordată filialelor :

e) Accounts receivable from affiliates for inter-company loan

Creanțe

Account receivable

Lei	31/12/2008	31/12/ 2007	Lei
ASIT Real Estate SRL	4 730 212	81 660 557	ASIT Real Estate SRL
S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.	320 000 000	177 488 016	S.C. Allianz-Tiriac Pensii Private Societate de administrare a fondurilor de pensii private S.A.
Total	324 730 212	259 148 573	Total

31. Repartizarea profitului / Profit distribution

Repartizarea profitului net în sumă de 22.979.259 Lei la 31 decembrie 2008 (31 decembrie 2007: 31.894.687 Lei) este următoarea:

Net profit distribution in amount of 22,979,259 Lei as at December 31st, 2008 (December 31st, 2007: 31,894,687 Lei) was as follows:

Lei	31/12/2008	31/12/ 2007	Lei
Profit net	22 979 259	31 894 687	Net profit
Rezerve legale	1 764 602	1 594 734	Legal reserves
Dividende	-	-	Dividends
Rezerve privind alte surse de finanțare	-	30 299 900	Reserves from other financing sources
Profit nerepartizat	21 214 657	53	Retained earnings

Înregistrarea repartizării profitului se efectuează în baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor. La 31 decembrie 2008 s-a repartizat un procent de 5% din profitul contabil la care s-au aplicat ajustările fiscale în sumă de 1.764.602 Lei la rezerva legală. Datorită majorărilor de capital ce au avut loc în cursul perioadei 2007- 2008, în valoare totală de 31.547.904 Lei, valoarea rezervei legale nu a atins nivelul maxim de 20% din capitalul social, conform legii.

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

At December 31, 2008 an amount of 1,764,602 Lei was distributed to legal reserve as 5% from the current year profit, according to the legal requirements. Due to capital increases during 2007-2008 amounting to 31,547,904 Lei, the legal reserve has not reached the maximum limit of 20% of the shared capital, as required by law.

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

Asigurări generale

Non-life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/ 2007	Lei
Numerar în casierie	334 680	994 498	Cash on hand
Conturi curente la bănci	9 001 396	6 395 524	Current accounts with banks
Depozite la bănci cu scadența până la 3 luni	52 657 957	168 214 417	Short term deposits (up to 3 months)
Total	61 994 033	175 604 439	Total

Asigurări de viață

Life insurance

Lei	31/12/2008	31/12/ 2007	Lei
Numerar în casierie	10 075	5 389	Cash on hand
Conturi curente la bănci	13 597 836	8 153 085	Current accounts with banks
Depozite la bănci cu scadența până la 3 luni	14 042 666	11 059 694	Short term deposits (up to 3 months)
Total	27 650 577	19 218 168	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 underwriting process, the Company incurs an insurance risk (i.e. the risk that the Company incurs a claim in respect to the business written). The concentration of insurance risk could result in a material loss for the Company if an event or series of events were to affect a whole policy type, or the Country itself. The Company minimizes its insurance risk by carefully assessing its customers, by establishing exposure limits, by extensive reinsurance programs and the application of a prudent provisioning policy in respect to claims, both reported and not reported.

Riscul aferent mediului de afaceri

Procesul de ajustare a valorilor în funcție de risc care a avut loc pe piețele financiare internaționale în 2007 și 2008 a afectat performanța acestora, inclusiv piața financiar-bancară din România, conducând la o incertitudine crescută cu privire la evoluția economică în viitor.

Business environment risk

The risk re-pricing process that occurred on the international financial markets in 2007 and 2008 also shows effects on the Romanian banking and financial sector, leading to an increased uncertainty with regard to economic developments going forward.

Criza curentă de lichiditate și creditare care a început la mijlocul anului 2008 a condus printre altele la un nivel scăzut și acces dificil la fondurile de pe piața de capital, nivele scăzute de lichiditate în sectorul bancar românesc și rate de

The ongoing global liquidity and credit crisis which started in the middle of 2008 led to a lower level of and difficult access to capital market funds, low liquidity levels across the Romanian banking sector and high interbank lending rates.

împrumut interbancare ridicată.

Creditorii Societății pot fi de asemenea afectați de situații de criză de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-și onora datoriile curente. Deteriorarea condițiilor de operare a creditorilor ar putea afecta și gestionarea previziunilor de flux de numerar și analiza de depreciere a activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar în politica sa de depreciere.

Preocupările actuale privind posibilitatea ca deteriorarea condițiilor financiare să contribuie într-o etapă ulterioară la o diminuare suplimentară a încrederii, au determinat depunerea unor eforturi coordonate din partea guvernelor și a Băncilor Centrale, în vederea adoptării unor măsuri speciale, având drept scop contracararea aversiunii tot mai mari față de risc și restabilirea unor condiții normale de funcționare a pieței.

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

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Societății rezultate din deteriorarea lichidității pieței financiare, deprecierea activelor financiare influențate de condiții de piață nelichide și volatilitatea ridicată a monedei naționale și a piețelor financiare. Conducerea Societății crede că ia toate măsurile necesare pentru a sprijini creșterea activității Societății în condițiile de piață curente prin:

- pregătirea unor strategii de gestionare a crizei de lichiditate și stabilirea unor măsuri, împreună cu Grupul Allianz pentru a întâmpina eventuale crize de lichiditate;
- monitorizarea constantă a lichidității;
- previzionări ale lichidității curente;
- monitorizarea zilnică a fluxurilor de trezorerie și evaluarea efectelor asupra creditorilor săi a accesului limitat la fonduri și posibilitatea de creștere a operațiunilor în România.

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

The borrowers of the Company may also be affected by the lower liquidity situation which could in turn impact their ability to repay their outstanding loans. Deteriorating operating conditions for borrowers may also have an impact on management's cash flow forecasts and assessment of impairments of financial and non-financial assets. To the extent that information is available, management has reflected revised estimates of expected future cash flows in its impairment assessment.

Such ongoing concerns that the deteriorating financial conditions could contribute, at a later stage to a further retrenchment in confidence, prompted a coordinated effort of governments and central banks to adopt special measures aimed at countering a vicious circle of growing risk aversion and to helping minimising the effects of the financial crisis and finally restoring normal market functioning

The Company's Management is unable to predict the events which could have an impact on the Romanian banking sector and consequently on the present financial statements.

The Company's Management is unable to reliably estimate the effects on the Company's financial statements of any further deterioration in the liquidity of the financial markets, devaluation of financial assets influenced by the illiquid credit market conditions and the increased volatility in the currency and equity markets. Management believes it is taking all the necessary measures to support the sustainability and growth of the Company's business in the current circumstances by:

- preparing strategies on liquidity crisis management and establishing specific measures, together with Allianz Group, to address potential liquidity needs;
- constantly monitoring its liquidity position and exposure towards counterparties;
- forecasting on short and medium-term basis its net liquidity position;
- Monitoring incoming and outgoing cash flows on a daily basis and assessing the effects on its borrowers of the limited access to funding and the sustainability of growing businesses in Romania.

Liquidity risk

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

Interest rate risk

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

Credit risk

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

The Company is exposed to credit risk from financial instruments with respect to the possible default of

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 sau 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 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.

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

Foreign exchange risk

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

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

Taxation risk

Starting with January 01, 2007, as Romania became a member state of the European Union, the Company had to adopt European Union regulation and prepared for implementation of changes required by European Union requirement. The Company had implemented these changes, but these implementations could be subject to fiscal audit for five years onwards.

The interpretation of 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.

Additionally, the Romanian Government has created multiple agencies that are authorized to audit (control) the companies that operate in Romania. These audit missions are similar to fiscal audit in other countries and they can be focused not only on fiscal related issue but 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

Raportul auditorului independent

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

Raport asupra situatiilor financiare

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii S.C. ALLIANZ TIRIAC ASIGURARI S.A. ("Societatea"), care cuprind bilantul contabil la data de 31 decembrie 2008, contul de profit si pierdere, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative numerotate de la paginile 1 la 55. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Total activ: 2.529.937.501 lei
- Rezultatul exercitiului financiar: 22.979.259 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 sistemului de control intern asupra intocmirii si prezentarii fidele a unor situatii financiare care sa nu prezinte denaturari semnificative, datorate fie fraudei, fie 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 Financiar din Romania. Aceste norme cer sa respectam cerintele etice si sa planificam si sa realizam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea evidentelor 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 fie fraudei, fie erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare sistemul de control intern asupra intocmirii si prezentarii fidele a situatiilor financiare pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei sistemului de control intern al Societatii. Un audit include, in acelasi timp, evaluarea gradului de adecvare a principiilor contabile folosite si a gradului de rezonabilitate a estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.





- 5 Consideram ca evidentele 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, 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 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 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 2008. Acest set de situatii financiare consolidate trebuie intocmit, conform prevederilor Ordinului Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr.1/2009 pana la data de 30 septembrie 2009.
- 10 Acest raport este intocmit numai pentru informarea si uzul intern al Societatii si al Ministerului de Finante si nu poate fi utilizat de nici un alt tert.

Raport de conformitate al raportului administratorilor cu situatiile financiare

In conformitate cu Ordinul Presedintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurarilor nr. 3129/2005, articolul 312, noi am citit raportul administratorilor atasat situatiilor financiare si numerotat de la pagina 1 la pagina 7. 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.

Pentru si in numele KPMG Audit SRL:

Toader Serban-Cristian



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu numarul 1502/2009

KPMG Audit SRL

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

Bucuresti, 30 aprilie 2009



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 2008, 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 1 to 55, presenting the following:

■ Total assets:	2,529,937,501 RON
■ Profit for the year:	22,979,259 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

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.



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.

- 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. 1/2009 until 30 September 2009.
- 10 This report is intended solely for the use of the Company and the Ministry of Public Finance and should not be distributed to any other party.



Report on conformity of the Administrators' Report with the 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 7. 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 2008.

**Refer to the original
signed Romanian version**

For and on behalf of KPMG Audit SRL:

Toader Serban-Cristian

KPMG AUDIT SRL

registered with the Chamber of Financial
Auditors of Romania under no 1502/2003

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

Bucharest, 30 April 2009