



Raport Anual / Annual Report 2005

Allianz  Tiriac 
Asigurări S.A.

Principali indicatori / At a glance

Elemente ale contului de profit și pierderi*	În mil. RON / In RON mn		Income statement (short version)*
	2004	2005	
Prime brute subscrise (total, din care)	725,1	867,0	Gross written premiums (total, out of which)
Asigurări generale	686,0	801,7	Non-life insurance
Asigurări de viață	39,1	65,3	Life insurance
Rezultat tehnic	38,5	30,3	Underwriting result
Asigurări generale	36,3	29,9	Non-life insurance
Asigurări de viață	2,2	0,4	Life insurance
Rezultat înainte de impozitare	54,2	41,3	Profit/Loss before income tax
Asigurări generale	53,8	35,5	Non-life insurance
Asigurări de viață	0,4	0,5	Life insurance
Rezultat net	40,7	36,0	Net result

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

Elemente de bilanț (consolidat)*	În mil. RON / In RON mn		Consolidated balance sheet*
	12/31/2004	12/31/2005	
Active totale	857,0	1.170,7	Total assets
Plasamente	285,0	357,5	Investments
Capitaluri proprii	111,2	132,9	Shareholder's equity
Rezerve tehnice (brut)	492,8	625,1	Technical reserves (gross)

* Operațiuni de asigurări generale și de viață / Non-life and life insurance operations

Alte informații	12/31/2004		12/31/2005	Other information
Număr angajați (medie anuală)	1.372	1.643	1.643	Number of employees (average of the year)
Număr de unități teritoriale (sfârșitul anului)	170	170	170	Number of offices (end of the year)

Indicatori de siguranță financiară* (2005) / Key financial strength indicators* (2005)

	Asigurări non-viață/ Non-life insurance	Asigurări de viață/ Life insurance	
Grad de solvabilitate⁽¹⁾	2,35	3,24	Solvency ratio⁽¹⁾
Grad de acoperire a rezervelor tehnice cu active⁽²⁾	122%	108%	Proportion of eligible assets covering technical reserve⁽²⁾
Coefficient de lichiditate⁽³⁾	2,17	3,23	Liquidity ratio⁽³⁾

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

(1) - conform normelor în vigoare, pentru asigurătorii cu un grad de solvabilitate mai mare decât 1 nu există risc de insolvență / according to the regulations in force, for a higher than 1 solvency margin there is no insolvency risk for the company

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

(3) - conform normelor în vigoare, acest coeficient trebuie să fie de minimum 1 / according to the regulations in force, this rate should be at least 1

	12/31/2005
Capital social (RON) / Issued capital (RON)	30.470.830
Structura acționariatului / Share capital structure	
ALLIANZ AKTIENGESELLSCHAFT	51,62%
VESANIO TRADING LIMITED	44,01%
Alți acționari (mai puțin de 5% fiecare) / Others (less than 5% each)	4,37%

Allianz-Țiriac Asigurări S.A.
Raport Anual / Annual Report
2005

Raport Anual / Annual Report 2005

Cuprins / Contents

Mesajul Directorului General Message of the Chief Executive Officer	3
Rezultate financiare consolidate Consolidated financial results	6
Activitatea de asigurări generale Property-casualty insurance operations	10
Activitatea de asigurări de viață Life insurance operations	13
Perspective 2006 Outlook for 2006	16
Situații financiare Financial statements	17



Cristian Constantinescu
Director General / Chief Executive Officer

DOAMNELOR ȘI DOMNILOR,

În anul 2005 am reușit să ne consolidăm poziția de lider al pieței asigurărilor din România, menținându-ne cota de piață la un nivel foarte apropiat de 20%. Totodată, avantajele competitive de care beneficiază Allianz-Țiriac au contribuit la majorarea diferențelor între primele brute subscrise de compania noastră și cele ale principalilor concurenți.

În același timp, ne-am dovedit încă o dată competitivitatea prin rezultatele obținute la nivelul indicatorilor de profitabilitate. Cu o rentabilitate a capitalurilor proprii ce depășește 27 de procente, Allianz-Țiriac Asigurări rămâne unul dintre cei mai profitabili operatori pe piața asigurărilor din România.

LADIES AND GENTLEMEN,

In 2005 we managed to preserve our leading position on Romanian insurance market with a very close to 20% aggregated (property-casualty & life insurances altogether) market share. Our competitive advantages continued to widen the gap between Allianz-Țiriac and its main competitors in terms of gross written premiums.

At the same time, our competitiveness has been once again proved by the results of our business in terms of profitability. With more than 27% return on equity (ROE) in 2005, Allianz-Țiriac remains one of the most profitable players on the Romanian insurance market.

Raport Anual / Annual Report 2005

Aceste rezultate reprezintă o confirmare a faptului că Allianz-Țiriac a ales strategia potrivită de dezvoltare pe termen lung, menținându-și capacitatea de a genera un profit solid care depășește constant costurile de capital. În acest fel, ne-am asigurat accesul la resurse financiare interne adiționale care au fost folosite pentru implementarea unor programe de dezvoltare menite să contribuie la ridicarea nivelului competitivității Allianz-Țiriac pe termen mediu și scurt.

2005 este de asemenea un reper important pentru că marchează al cincilea an consecutiv în care Allianz-Țiriac își menține și își întărește poziția numărul unu pe segmentul asigurărilor generale, cu o cotă de piață ce depășește 23 de procente. Mai mult decât atât, am avut forța să obținem rezultate operaționale pozitive pe acest segment, chiar în condițiile în care rata daunei a continuat să evolueze pe o pantă ascendentă. Am reușit, însă, să compensăm parțial influența negativă a acestei evoluții a daunalității prin aplicarea programelor de optimizare a cheltuielilor de administrare.

În scurta retrospectivă a realizărilor noastre în anul financiar 2005 nu trebuie să omitem să apreciem rezultatul deosebit ce a încununat eforturile de a impulsiona evoluția operațiunilor de asigurări de viață ale Allianz-Țiriac. Pe parcursul anului 2005 veniturile din prime subscrise pe acest segment de activitate au înregistrat o creștere dinamică și constantă, depășind planul stabilit la începutul exercițiului financiar încheiat. Vânzările de produse de asigurări de viață comercializate sub marca Allianz-Țiriac s-au majorat cu 67% - o rată mult superioară nivelului mediu înregistrat la nivelul pieței. În consecință, cota de piață pe care o deținem pe acest segment a ajuns la un nivel de 6,3 puncte procentuale de bază în 2005, de la puțin peste 5% în 2004. Evoluțiile pozitive se datorează, în principal, creșterii susținute a vânzărilor de polițe noi, ca urmare a implementării planului de restructurare a rețelei de distribuție. Promovând profesionalismul, loialitatea și capacitatea de a acorda o atenție sporită nevoilor specifice ale clienților, acest program a contribuit la îmbunătățirea calității forței de vânzări specializată.

Acestea sunt principalele repere care definesc nu doar cele mai recente realizări ale noastre, ci mai cu seamă nivelul de la care plecăm la drum într-un nou an, 2006, în care obiectivul strategic al Allianz-Țiriac rămâne neschimbat: creșterea profitabilă a afacerilor. Un obiectiv nu atât de simplu de atins pe cât ar putea părea la prima vedere, dacă ținem cont de specificitățile actuale ale pieței locale a asigurărilor. Din această perspectivă, în condițiile în care competiția pentru câștigarea de cote de piață este mai dură decât oricând, iar această situație creează presiuni asupra nivelului primelor practicate, Allianz-Țiriac va trebui să găsească soluții alternative care să contribuie la

This is proving that Allianz-Țiriac has chosen a very effective development strategy, sustainable on long term, as, indeed, all the past years' results have showed the company's capacity to constantly generate solid profits that are permanently surpassing the cost of capital. These circumstances have guaranteed us access to additional internal resources that have been used for programs of development meant to encourage and increase the competitiveness of Allianz-Țiriac on short and medium term.

2005 is the fifth successive year in which Allianz-Țiriac further consolidated its leading position on the property-casualty insurance, with a market share exceeding 23 percentage points on this segment. Furthermore, the company did succeed to achieve positive operational results, despite the fact that the loss ratio followed a growth trend. We managed to partially compensate this negative influence by progressively carrying out programs appointed to optimize the administration expense ratio.

The brief retrospective of our business developments in 2005 should not overlook that a significant part of our efforts have been focused on life operations, with rewarding results: life insurance business had a very dynamic evolution, thus over fulfilling the plan. In 2005, our market share on life segment has improved up to 6.3 basis percentage points (from 5.2% in 2004). The sales of life insurance policies rose by 67%, significantly higher than the life insurance business at the market level. This was mainly due to the strong growth of new business, following the implementation of the restructuring program for the distribution network. This program enhanced the quality of our specialized life insurance sales force, promoting professionalism, loyalty and commitment to customer service.

These are the main benchmarks defining not only the recent developments of our business, but also the starting point for our future evolution in a new challenging year – 2006 – in which the core objective of Allianz-Țiriac remains unchanged: we strive to continue to grow profitable. A task not as simple as it might seem, taking into consideration the situation of the local environment in which we operate. From this perspective, as the competition for market share is ever-increasing, thus creating high pressure to lessen the premiums level, Allianz-Țiriac has to find alternative solutions in order to achieve its foremost objectives. Hence, we will continue to act in a responsible, honest manner, as we very well understand that client orientation and high quality insurance products and services at fair prices are of decisive importance for the company's success sustainable on long term. We therefore will continue to develop our client-oriented business model and sustainability programs starting with two very important

realizarea obiectivelor sale strategice. În acest sens, vom continua să abordăm cu maximă responsabilitate programele de dezvoltare a afacerilor, înțelegând că orientarea către client și oferirea unor servicii de înaltă calitate sunt de o importanță decisivă pentru menținerea succesului companiei pe termen lung. Vom continua, de aceea, să dezvoltăm direcțiile strategice care se referă la acordarea unei atenții sporite nevoilor clienților noștri și la programele de schimb de experiență în cadrul Grupului Allianz, începând cu cele două proiecte foarte importante ce vizează operațiunile de asigurări auto: restructurarea sistemului de ofertare și îmbunătățirea eficienței proceselor de rezolvare a daunelor.

În Raportul Anual publicat anul trecut, mi-am exprimat încrederea în resursele colegilor mei, angajați ai Allianz-Țiriac, de a exploata noi oportunități. Rezultatele acestui an, precum și cele preliminare aferente începutului de an 2006 arată faptul că am avut dreptate. Atunci spuneam de asemenea că, pentru a avea succes, trebuie să fim în competiție în primul rând cu noi înșine; în continuare susțin cu tărie acest punct de vedere. Cu toate că am înregistrat rezultate excelente, mai bune decât majoritatea competitorilor noștri locali, avem încă multe de făcut pentru a continua să ne dezvoltăm sănătos, an după an, atât în ceea ce privește creșterea volumului de afaceri, dar mai cu seamă sub aspectul profitabilității operațiunilor.



Cristian Constantinescu

motor projects: tariff restructuring and efficiency improvement in regard to the claims settlement processes.

In the previous year Annual Report, I expressed my confidence that Allianz-Țiriac employees, my colleagues, still have resources to make use of future business opportunities. The 2005 results and the preliminary business developments in 2006 are demonstrating I was totally right. Back then, I was saying that in order to be successful, we have to compete first of all with ourselves; and I still believe this. While we achieved excellent results – better than most of our local competitors, we still have a lot of work to do in order to permanently improve our operations, year after year, both in terms of business volume and profitability.

Raport Anual / Annual Report 2005

Rezultate financiare consolidate*

Consolidated financial results*

Realizările companiei în anul financiar 2005 confirmă capacitatea Allianz-Țiriac de a se dezvolta organic și profitabil chiar în condițiile în care complexul de factori specifici mediului de afaceri în domeniului asigurărilor nu a fost favorabil.

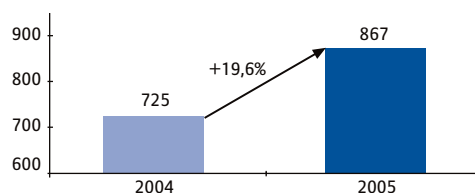
The accomplishments of the company during the 2005 fiscal year are confirming that Allianz-Țiriac is still capable to grow organically and profitable despite an unfavorable business environment.

La nivelul consolidat al afacerilor derulate de Allianz-Țiriac Asigurări, **veniturile totale** au evidențiat o majorare de peste 32 de procente, ajungând la 1,45 miliarde RON.

Primele brute subscrise pe parcursul anului 2005, din activitățile de asigurări generale și de viață, cumulat, au atins valoarea de 867 milioane RON, evidențiind o creștere de 20% față de anul anterior. În valoare absolută, veniturile companiei din activitatea de bază s-au majorat cu 142 milioane RON, echivalentul a aproximativ 40 milioane de euro. Allianz-Țiriac rămâne liderul pieței agregate a asigurărilor din România, cu o cotă de piață situată la aproximativ 20 de procente.

În ceea ce privește contribuția celor două segmente – asigurări generale, respectiv de viață – la formarea veniturilor companiei, continuă procesul de creștere a ponderii operațiunilor de asigurări de viață în structura portofoliului Allianz-Țiriac Asigurări. Acestea au ajuns să dețină un procent de 7,5% din volumul total de prime brute subscrise în 2005, câștigând – la fel ca în anul precedent – aproximativ două puncte procentuale.

Prime brute subscrise(1) / Gross written premiums (1)
În mil. RON / In RON mn



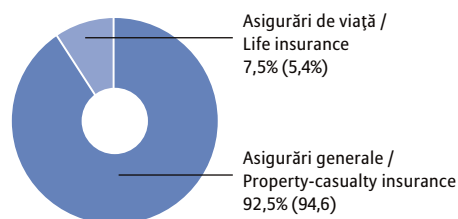
(1) Consolidat, asigurări generale și de viață / Consolidated, property-casualty and life insurance

* Activitatea de asigurări generale și de viață / Non-life and life insurance operations

The consolidated **total revenues** of the company point out an increase by more than 32%, attaining the amount of 1.45 billion RON. The **gross premiums written** during 2005 from property-casualty and life insurance operations reached 867 million RON, indicating an increase of 20% compared to the previous year. In absolute value, the company income from its main activity grew by 142 million RON, the equivalent of approximately 40 million euros. Allianz-Țiriac still ranks first on the insurance aggregated market, with a market share of approximately 20%.

As for the two segments which are contributing to the company income - property-casualty and life insurance, there can be noticed an increasingly higher weight of the life insurance in the company business portfolio structure. The life insurance business represented 7.5% of the gross premium written in 2005, about two basis percentage points more than the previous year, thus continuing the growth trend.

Structura veniturilor din prime de asigurări, anul 2005 (1) /
Gross premiums written by business segments, 2005(1)



(1) Între paranteze - Procentul înregistrat în 2004 / Between brackets - weight in 2004

Rezultatele financiare consolidate / Consolidated financial results

Valoarea afacerilor derulate de companie este însă, în principal, dovedită de capacitatea Allianz-Țiriac de a se dezvolta fără a face compromisuri în ceea ce privește profitabilitatea activității. Rezultatele financiare auditate confirmă obținerea unei rate a profitului mult superioară mediei înregistrată la nivelul pieței asigurărilor. În anul 2005, **randamentul capitalurilor proprii** a depășit 27%, Allianz-Țiriac Asigurări realizând un **profit net** de peste 36 milioane de RON (echivalentul a aproximativ 10 milioane de euro la cursul de schimb mediu anual, calculat pentru 2005).

The value of the company business is demonstrated mainly by its ability to develop itself without compromises regarding the profitability of its activity. The audited financial results confirm a profit margin way above the average industry rate. The **return on equity** of Allianz-Țiriac surpassed 27% in 2005, as the company attained a **net profit** of over 36 million RON (the equivalent of approximately 10 million euros, calculated at the 2005 annual medium exchange rate).

Ani financiari încheiați la 31 decembrie	În mil. RON / In RON mn		Non-technical account(*)
	2004	2005	
Rezultat tehnic, consolidat ⁽¹⁾	38,5	30,3	Technical result, consolidated ⁽¹⁾
Venituri din plasamente	24,6	21,1	Income from investments
Cheltuieli cu plasamentele	(3,5)	(3,0)	Investment expenses
Alte venituri netehnice, nete de reasigurare	8,8	21,2	Other non-technical income, net of reinsurance
Alte cheltuieli netehnice, nete de reasigurare	(14,2)	(28,3)	Other non-technical expenses, net of reinsurance
Venituri totale	1095,3	1450,6	Total revenues
Cheltuieli totale	(1041,1)	(1409,3)	Total expenses
Rezultat brut al exercițiului	54,2	41,3	Gross result
Impozit pe profit	(13,5)	(5,3)	Income taxes
Rezultat net	40,7	36,0	Net income

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

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

Este important să evidențiem faptul că acest rezultat a fost obținut în condițiile accentuării presiunilor manifestate la nivelul pieței asigurărilor din România asupra elementelor ce influențează în mod direct rentabilitatea activității asigurătorilor. În primul rând, acestea se referă la accentuarea tendințelor de creștere a cheltuielilor cu despăgubirile aferente polițelor de asigurări generale, în special pe segmentele de asigurări auto, în raport cu veniturile din prime.

It is important to stress out that the company achieved this result in spite of an increased pressure within the Romanian insurance market, especially on the fundamentals which are directly influencing the profitability of the insurance companies. First of all, we are referring to the incurred claims on property-casualty – and especially motor – lines of business which further increased at a higher pace than the one of the premium income.

Allianz-Țiriac Asigurări nu a fost ocolită de efectele nefavorabile ale creșterii ratelor cheltuielilor cu despăgubirile. Majorarea ratei daunei, în special pe clasele de asigurări auto, a determinat înregistrarea unui **rezultat tehnic** în scădere până la un nivel de 30,3 milioane de RON în 2005 (comparativ cu valoarea de 38,5 milioane RON obținută cu un an înainte). În vederea inversării tendinței evoluției indicatorilor care determină rentabilitatea operațională a activităților companiei, managementul companiei a lansat deja o serie de programe menite să garanteze un control mai eficient al proceselor de subscriere a riscurilor pe principalele clase de asigurări generale.

There is no doubt that the unfavorable effects caused by the higher claims expenses rate have affected Allianz-Țiriac, too. The deterioration of the loss ratio, especially on the motor insurance segments (motor hull and motor third party liability), has determined a diminished **technical result** of the company, to 30.3 million RON in 2005 (compared to 38.5 million RON, amount attained in the previous year). Aiming towards a reversed trend for the evolution of the indicators which are determinant for the operational profitability of the company activities, the company's Board of management has already initiated programs which are meant to guarantee a more efficient control of the risks underwriting process for the main property-casualty insurance lines.

În ceea ce privește **bilanșul consolidat**, activele societății s-au majorat cu aproximativ 314 milioane de RON, până la 1,17 miliarde RON, Allianz-Țiriac Asigurări rămânând și la 31 decembrie 2005 asigurătorul din România cu cea mai mare valoare a activelor.

As reflected by the **consolidated balance sheet**, the company assets have increased by 314 million RON, up to the amount of 1.17 billion RON, thus ranking the company first among the Romanian insurance companies as on December 31, 2005, with the highest assets value.

Raport Anual / Annual Report 2005

Creșterea **activelor** companiei cu o rată de 37 de procente se datorează, la fel ca și cu un an în urmă, evoluției pozitive a creanțelor, respectiv plasamentelor deținute, ale căror valori la 31 decembrie 2005 au înregistrat plusuri de 163, respectiv 72 milioane RON comparativ cu sfârșitul anului 2004. Astfel, nivelul **creanțelor** totale ale societății au ajuns la un nivel de aproape 530 milioane RON, indicator format, în cea mai mare parte, din sumele provenite din operațiuni de asigurare directă, respectiv din operațiuni de reasigurare.

Cea de a doua categorie importantă de active ale Allianz-Țiriac Asigurări este reprezentată de **plasamente**, cu o pondere ce depășește 30 de procente din totalul activelor companiei. Suma acestora la data de 31 decembrie 2005 - fără a include plasamentele aferente contractelor în unități de cont ale polițelor de asigurare tip unit-linked - a atins valoarea de 357 milioane de RON. Cea mai mare parte a acestei categorii de active era reprezentată de instrumente financiare cu venit fix (care la 31 decembrie 2005 valorau 200 milioane RON), respectiv depozite la reprezentanțele locale sau subsidiarele unor bănci internaționale, în valoare de 78,5 milioane de RON. Această structură a plasamentelor evidențiază o abordare prudentă a operațiunilor investiționale derulate de Allianz-Țiriac Asigurări, care ține cont de faptul că, o bună parte din resursele financiare aflate la dispoziția societății este reprezentată de obligații viitoare de plată asumate de asigurător prin contractele de asigurare emise. În ceea ce privește plasamentele aferente contractelor de asigurare de viață legate de investiții (tip unit-linked), în perioada 1 ianuarie - 31 decembrie 2005 acestea, practic, s-au dublat, ajungând până la un nivel de 57,6 milioane de RON. Această creștere a activelor administrate de Allianz-Țiriac în contul clienților săi care dețineau produse tip unit-linked a fost susținută, în principal, de vânzările ridicare de asemenea noi polițe pe parcursul anului 2005.

The raise of the company **assets** by 37% is due, same as the year before, to the positive evolution of the receivables, respectively of the placements whose value registered an increase of 163, respectively 72 million RON as on December 31st 2005, compared to the previous year. Thus, the total amount of **receivables**, an indicator including mostly the amounts from direct insurance operations, respectively from reinsurance operations has reached 530 million RON.

The second important assets class for Allianz-Țiriac consists of **placements**, with more than 30% weight in the total company assets. The value of these placements, without taking into account the value of the unit-linked placements, amounted to 357 million RON as on December 31, 2005. Most of these assets consist of fixed income financial instruments (amounting to 200 million RON as at December 31, 2005), respectively deposits at the local branches or subsidiaries of international financial institutions, in value of 78.5 million RON. The placements structure demonstrates a prudent approach of the investments made by Allianz-Țiriac, which takes into consideration that an important part of the financial resources of the company are represented by future payment obligations assumed by the insurer. As for the placements concerning the investment-oriented insurance (unit-linked policies), the amount has doubled within the period January 1st - December 31, 2005, thus attaining 57.6 million RON. The raise of the assets administered by Allianz-Țiriac for clients who contracted unit-linked products was supported mainly by the high sales level of unit-linked new policies issued in 2005.

Bilanț contabil consolidat (variante simplificată)	În mil. RON / In RON mn		Consolidated balance sheet (short version)
ACTIVE			ASSETS
	2004	2005	
Imobilizări necorporale	0,3	0,4	Intangible assets
Plasamente	285,0	357,5	Investments
Plasamente aferente contractelor în unități de cont	29,2	57,6	Investments related to unit-linked contracts
Partea din rezerve tehnice cedate reasiguratorilor	149,9	208,8	Amounts ceded to reinsurers from insurance reserves
Creanțe	365,7	528,6	Accounts receivable
Alte active	56,0	75,4	Other assets
Active totale	857,0	1170,7	Total assets
PASIVE			EQUITY AND LIABILITIES
	2004	2005	
Capital social	30,5	30,5	Share capital
Rezultat reportat și alte rezerve	80,7	102,4	Retained earnings and other reserves
Rezerve tehnice brute	492,8	625,1	Gross insurance reserves
Rezerve tehnice aferente contractelor în unități de cont	27,6	57,6	Technical reserves for unit-linked contracts
Datorii	165,5	275,1	Liabilities
Alte elemente de pasiv	59,9	80,0	Other liabilities
Total capitaluri proprii și obligații	857,0	1170,7	Total equity and liabilities

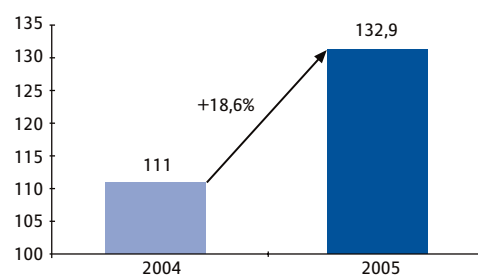
La capitolul **pasive**, principalele elemente de bilanț sunt reprezentate de **rezervele tehnice brute**, cu o pondere de circa 53%. Acestea au înregistrat o creștere de 27 de procente, până la un nivel de 625 milioane de RON. Principalele categorii de rezerve existente la sfârșitul anului 2005 în conturile societății erau reprezentate de rezervele de prime (peste 393 milioane RON), respectiv de daune pentru asigurări generale (205 milioane RON). De asemenea, respectând prevederile legislației specifice în domeniul asigurărilor, Allianz-Țiriac Asigurări a menținut nivelul rezervei de catastrofă la peste 18 milioane de RON, valoare care depășește 10% din acumularea răspunderilor asumate de companie prin contractele de asigurare care acoperă riscurile de catastrofe naturale.

În anul 2005 a continuat, de asemenea, procesul de întărire a **capitalurilor proprii** ale Allianz-Țiriac Asigurări, în contextul în care, la fel ca în anii precedenți, acționarii societății au decis păstrarea unei părți importante din profitul net realizat la dispoziția societății, în vederea susținerii planurilor de dezvoltare pe termen scurt și mediu. Astfel, valoarea profitului nerepartizat aproape că s-a dublat, ajungând la o valoare de 48,9 milioane de RON la 31 decembrie 2005 (de la 25,5 milioane de RON la sfârșitul lui 2004). În consecință, **capitalurile proprii** ale Allianz-Țiriac Asigurări au consemnat o creștere de 19 procente (+21 milioane RON în valoare absolută), ajungând la o valoare de 132 milioane RON.

As for the **equity and liability** section, the main balance sheet elements are represented by the gross technical reserves, weighting about 53%. The **gross technical reserves** have risen by 27%, attaining 625 million RON. The main reserve categories by the end of 2005 were the premium reserves (over 393 million RON) as well as the claim reserves for property-casualty (205 million RON). In compliance with the insurance legislation, Allianz-Țiriac has maintained the catastrophe reserve to 18 million RON, value representing more than 10% of the total liability assumed through contracts covering natural catastrophe risks.

The process of strengthening its own capital base has continued in 2005, as the shareholders have decided to keep at the company disposal an important part of the net profit, thus supporting the development plans on short and medium term. During 2005 financial year, **shareholders' equity** grew by 19% (+21 million RON in absolute value), reaching the value of 132 million RON. This was mainly due to the fact that the value of the profit carried forward has almost doubled, amounting to 48.9 million RON as on December 31, 2005 (from 25.5 million RON at the end of 2004).

Capitaluri proprii (*) / Shareholders' equity (*)
În mil. RON / In RON mn



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

Raport Anual / Annual Report 2005

Activitatea de asigurări generale

Property and casualty insurance operations

Allianz-Țiriac a înregistrat un **rezultat tehnic** pozitiv de circa 30 milioane RON din activitatea de asigurări generale, chiar dacă mediul de afaceri specific acestor operațiuni nu a fost favorabil. Anul 2005 a reconfirmat, în primul rând, 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.

În plus, 2005 s-a dovedit a fi un an în care producerea riscurilor de inundații pe arii extinse a ridicat rata daunei, nu doar pe segmentul asigurărilor de bunuri și proprietăți, ci inclusiv la nivelul portofoliilor de asigurări Casco. În urma dezastrelor produse de inundațiile din cursul anului trecut, Allianz-Țiriac Asigurări a plătit daune în valoare de peste 3,1 milioane de euro, din care două treimi aferente despăgubirilor pentru bunuri și proprietăți și o treime în contul daunelor acoperite de polițele Casco emise de companie.

În acest context, anul 2005 a plătit o creștere a volumului despăgubirilor acordate de Allianz-Țiriac Asigurări cu o rată mai ridicată decât ritmul de creștere a veniturilor din prime. Daunele și indemnizațiile plătite au înregistrat o valoare brută ce a depășit 416 milioane de RON, cu 30% (respectiv 96 milioane RON, în valoare absolută) mai mult decât în anul anterior.

Allianz-Țiriac achieved a positive **technical result** of 30 millions RON on property and casualty insurance operations, despite the unfavorable conditions of this specific environment. 2005 meant, in the first place, a confirmation of the growing tendency for the loss ratio on the motor insurance lines of business (hull and third party liability) that was manifesting more pregnant than the previous years. During the past years, the motor portfolio, at the entire market level, registered, on one hand, an important increase in claims frequency and on the other hand, an increment of the average value of incurred claims.

Moreover, the floods occurred in 2005 on extended areas heightened the loss ratio not only on property segment but also on the motor hull insurance line of business. Following the natural disasters of last's year, Allianz-Țiriac paid claims of over 3.1 million euros, out of which two thirds due for the property segment and one third due for the motor hull line of business.

In this context, 2005 marked a higher pace for the growth rate of the gross claims paid by Allianz-Țiriac as compared to the degree indicated by the evolution of the gross premiums written. Claims paid reached a gross value of over 416 million RON, 30% (or 96 million RON in absolute value) more than in the previous year.

Contul tehnic al asigurărilor generale (*)	În mil. RON / In RON mn		Technical account for property-casualty insurance (*)
	2004	2005	
Ani financiari încheiați la 31 decembrie	2004	2005	Years ended December 31
Prime brute subscrise	686,0	801,7	Gross written premiums
Prime cedate în reasigurare	(207,1)	(319,5)	Premiums ceded in reinsurance
Venituri din prime, net ⁽¹⁾	384,1	446,6	Earned premiums, net ⁽¹⁾
Daune și indemnizații brute plătite	(320,3)	(416,1)	Paid insurance benefits, gross
Daune și indemnizații apărute, net ⁽²⁾	(255,5)	(316,3)	Claims incurred, net ⁽²⁾
Cheltuieli de exploatare, net ⁽³⁾	(93,7)	(102,0)	Net acquisition costs and administrative expenses ⁽³⁾
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare	49,5	67,5	Other technical income, net of reinsurance
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare	48,1	65,9	Other technical expenses, net of reinsurance
Rezultat tehnic al asigurării generale	36,3	29,9	Technical result for general insurance

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

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

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

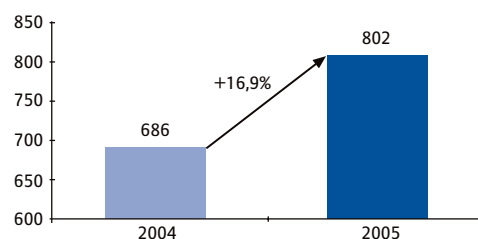
(3) Include cheltuielile nete de achiziție, cheltuielile de administrare, respectiv comisioanele primite de la reasiguratorii și participările la beneficii/Comprises net acquisition costs, administrative expenses and commissions from reinsurers

Activitatea de asigurări generale / Property and casualty insurance operations

În vederea compensării creșterii daunalității, au continuat eforturile de aplicare a unor programe în măsură să optimizeze cheltuielile de achiziție și de administrare. În același timp, derularea unor programe complexe de reasigurare și-a dovedit eficiența, prin contribuția pe care a avut-o nu doar la garantarea suplimentară a stabilității activității companiei, ci într-un sens mult mai concret, la îmbunătățirea ratei nete a comisioanelor aferente activității de asigurări generale derulată de Allianz-Țiriac. Cumulat, aceste abordări au determinat reducerea ratei nete a cheltuielilor din exploatare cu aproape două puncte procentuale de bază până la un nivel de 22% din veniturile din prime nete de reasigurare.

Sub aspectul dimensiunii afacerilor derulate pe segmentul asigurărilor generale, Allianz-Țiriac Asigurări își menține poziția de lider de piață (cu o cotă de peste 23 de procente), înregistrând în anul 2005 un nivel al **primelor brute subscrise** de 802 milioane RON, cu 116 milioane RON mai mult decât cu un an înainte.

Prime brute subscrise / Gross written premiums
În mil. RON / In RON mn



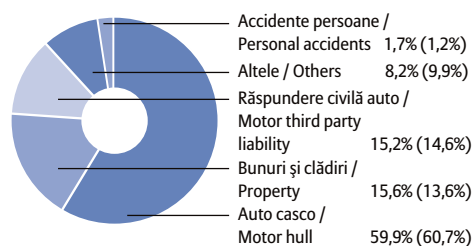
Activitatea derulată de companie în anul 2005 nu a adus modificări substanțiale în ceea ce privește structura portofoliului de asigurări generale. Astfel, asigurările auto Casco dețin, în continuare, o pondere majoritară (59,9%), primele brute subscrise atingând valoarea de 480 milioane RON în anul 2005. Allianz-Țiriac rămâne, astfel, cel mai important furnizor de asigurări de avarii și furt auto, cu o cotă de piață estimată la peste o treime din volumul afacerilor de asigurări generate de vânzările de polițe Casco în România.

Asigurările de bunuri și proprietăți ocupă în continuare locul secund în portofoliul Allianz-Țiriac, cu o pondere de 15,6% și o valoare a primelor brute subscrise de 125 milioane RON, în creștere cu 26% față de anul 2004. Aceste realizări mențin compania pe poziția de lider și pe această clasă de asigurări, cu o cotă de piață de aproximativ 27%.

In order to compensate the negative effects caused by a worsening loss ratio, the efforts to implement programs aimed at achieving optimal administration and acquisition expenses ratios continued. At the same time, by carrying on its traditional complex reinsurance programs, Allianz-Țiriac managed not only to ensure additional stability for the business, but also to improve its commission ratio on the property-casualty insurance segment. Together, these initiatives contributed to the reduction of the net expenses ratio by 2 percentage points, to a level of 22% out of the net earned premiums.

Maintaining its business span on general insurance segment, Allianz-Țiriac also preserved its number one position on this market (with a market share of approximately 24%) achieving a level of **gross written premiums** of 802 million RON in 2005 financial year, with 116 million RON more than in 2004.

Structura portofoliului de asigurări generale, anul 2005 (*) /
Gross premiums written by lines of business, 2005(*)



(*) Între paranteze - Procentul înregistrat în 2004 / Between brackets - weight in 2004

Allianz-Țiriac's business activity did not bring significant changes in what the property-casualty insurance portfolio structure is concerned. Motor hull policies still have the largest share (of 59.9%) and generated gross written premiums of 480 million RON during 2005. Thus, Allianz-Țiriac remains the most important motor hull insurance provider, with a market share exceeding one third (36%) of the total gross premiums written on this line of business.

Property insurance segment is still number two in Allianz-Țiriac's portfolio, with an overall weight of 15.6% and gross written premiums of over 125 million RON, increasing by 26% as compared to 2004. These results have insured a leading position for Allianz-Țiriac on this line of business, with a market share of approximately 27%.

Raport Anual / Annual Report 2005

De altfel, pe fiecare dintre clasele de asigurări generale, Allianz-Țiriac se dovedește a fi un jucător important sub aspectul primelor brute subscrise. Compania este liderul segmentelor de asigurări de accidente persoane (cu vânzări reprezentând 22% din totalul primelor brute subscrise pe această clasă de asigurări în România), de asigurări Casco și asigurări de răspundere civilă generală, cu ponderi de 33%, respectiv 18% din veniturile realizate la nivelul întregii piețe pe aceste clase de asigurări.

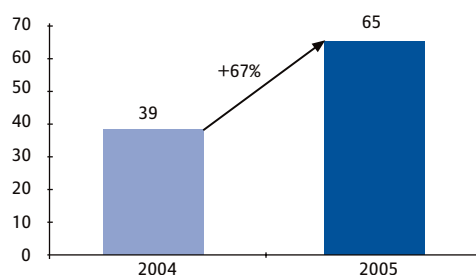
Moreover, based on gross written premiums, Allianz-Țiriac remains an important player on all non-life insurance segments. The company is market leader also on personal accidents line of business (with sales accounting for 22% of the total gross written premiums on this segment, at national level), Casco and general liability – accounting for over 33%, respective 18% of the total premiums written on these particular insurance lines of business.

Activitatea de asigurări de viață Life insurance operations

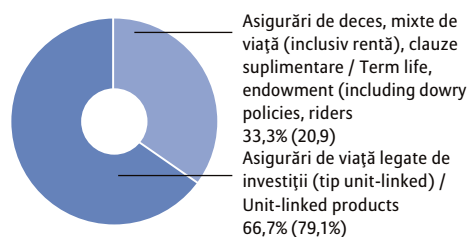
Pe segmentul asigurărilor de viață, veniturile Allianz-Țiriac Asigurări continuă să înregistreze o dinamică accelerată, **primele brute subscribe** în anul 2005 atingând nivelul de 65,3 milioane RON, în creștere cu 67% față de anul anterior. Aproximativ 60% din aceste venituri reprezintă prime aferente polițelor noi emise în cursul ultimului exercițiu financiar încheiat. Aceste evoluții pozitive confirmă succesul programelor de restructurare a forței de vânzărilor lansate în urmă cu doi ani, aplicarea lor ducând la o îmbunătățire a ratei persistenței personalului specializat în vânzarea polițelor de asigurări de viață, la creșterea productivității și, nu în ultimul rând, la ridicarea calității procesului de vânzare. În plus, rezultatele înregistrate evidențiază capacitatea Allianz-Țiriac de a fructifica avantajul operării, concomitent, atât pe segmentul asigurărilor de viață, cât și pe cel al asigurărilor generale, pe de o parte prin dezvoltarea de produse integrate (capabile să ofere protecție și oportunități de investiții), iar pe de altă parte prin utilizarea eficientă a oportunităților de realizare a vânzărilor încruciate.

Allianz-Țiriac continued its dynamic expansion on life insurance, **statutory premiums** reaching 65.3 millions of RON in 2005, 67% more than in the previous year. Approximately 60% of this income is due to new business. This positive development confirms the success of the restructuring programs for the distribution network that have been implemented in the past two years and contributed at improving the persistence ratio of life tied agents, at increasing the productivity and, last but not least, at raising the quality of sales processes performed by Allianz-Țiriac distribution channels. Moreover, the results point out Allianz-Țiriac's ability to use the advantage of having a wide-ranging portfolio, including both general and life insurance products. On one hand, the company has the opportunity to develop comprehensive offers, by providing integrated products and services - that cover both protection and investment needs of the clients - and on the other hand to expand effective cross-selling actions.

Prime brute subscribe / Gross written premiums
În mil. RON / In RON mn



Structura portofoliului ⁽¹⁾ de asigurări de viață, anul 2005 (*) /
Life portfolio ⁽¹⁾ by lines of business, 2005(*)



(1) După primele brute subscribe/Based on gross statutory premiums
(*) Între paranteze - Procentul înregistrat în 2004/Between brackets - weight in 2004

Și pentru anul 2005 se evidențiază continuarea tendinței de diversificare a portofoliului pe segmentul asigurărilor de viață, în condițiile în care, în permanență, a crescut flexibilitatea ofertei puse la dispoziția clienților de către Allianz-Țiriac Asigurări. Actualmente, compania oferă toate categoriile de produse moderne de asigurări de viață, destinate atât nevoilor individuale, cât și firmelor care doresc să ofere angajaților beneficii suplimentare sub forma de polițe de asigurare.

As a result, the diversification process of the life insurance portfolio continued in 2005, as Allianz-Țiriac's product variety on this segment has permanently widened and improved its flexibility. At the present, our company offers a complete range of modern life insurance products, tailored to suit individual needs as well as corporate requirements to offer additional benefits to their employees, in the form of insurance policies.

Raport Anual / Annual Report 2005

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

- protecție și investiție prin polița de asigurare de viață cu componentă investițională (tip unit-linked) **ALIAT**;
- protecție și capitalizare, prin polița de asigurare mixtă de viață cu capitalizare oferită sub numele de marcă **PARTENER**;
- planificare în condiții de maximă siguranță prin intermediul poliței de asigurare de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie **START**;
- protecție individuală simplă oferită de o polița de asigurare împotriva riscurilor de deces și invaliditate (fără opțiunea privind acumularea de capital).

În plus față de aceste categorii de produse, pentru oricare tip de contract individual de asigurare de viață, Allianz-Țiriac oferă clienților săi posibilitatea de a atașa poliței de bază, în orice moment, o clauză suplimentară de investiție în baza căreia asigurații pot realiza plasamente în programe investiționale cu risc minim, garantate de către asigurător.

De asemenea, deținătorii de polițe de asigurări de viață Allianz-Țiriac pot beneficia de extinderea protecției, prin contractarea unor clauze suplimentare: asigurarea de deces și invaliditate permanentă din accident, asigurarea de spitalizare ca urmare a unui accident sau a unei boli, asigurarea de incapacitate temporară de muncă din accident, asigurarea pentru intervenții chirurgicale ca urmare a unui accident sau a unei boli, asigurarea pentru afecțiunile medicale grave, asigurarea de fracturi și arsuri, asigurarea privind scutirea de la plata primelor în caz de invaliditate permanentă.

Așadar, în acest moment, oferta Allianz-Țiriac acoperă, practic, întreg spectrul de nevoi de protecție și plasament solicitate de clienți, ținând cont atât de posibilitățile financiare ale acestora, cât și de profilul lor sub aspectul gradului de risc investițional acceptat.

În ceea ce privește rentabilitatea operațiunilor de asigurări de viață, rezultatele financiare obținute de Allianz-Țiriac Asigurări evidențiază, pentru al doilea an consecutiv, un **rezultat tehnic** pozitiv, în condițiile în care, în 2005 s-au împlinit patru ani de la lansarea operațiunilor de asigurări de viață ale companiei. Reducerea rezultatului tehnic a fost determinată, în principal, de necesitatea creșterii nivelului protecției prin reasigurare. Valoarea primelor cedate a ajuns la 5,3 milioane de RON în 2005, de aproape cinci ori mai mult decât cu un an înainte.

Allianz-Țiriac's life insurance products addressed to individual clients are designed upon a frame of basic products that can be adapted to a specific client profile, according to the customer's needs of protection and planning objectives of financial resources within a chosen period of time. Basically, our offer comprises four main categories of life insurance products, responding to individual customers needs of:

- protection and investment available through an investment-oriented life insurance product offered under the name **ALIAT**;
- protection and capitalization offered by the endowment-type product named **PARTENER**;
- planning in an ambit of maximal security available through a dowry product called **START**;
- plain individual protection covered by the simple term life insurance products.

In addition to these products, for all individual life insurance policies, Allianz-Țiriac gives its clients the possibility of adding, at any moment, to the basic policy special riders thus allowing the insured to pay in additional resources within investment programs guaranteed by the insurer.

Furthermore, Allianz-Țiriac's clients may, at any time, decide to extend the areas of protection of their policies by riders that refer to term life and permanent disability, hospitalization as a consequence of labor accident or disease, temporary work incapacity due to an accident, surgical intervention due to an accident or a disease, serious medical conditions, fractures and burns-injury protection, exemption from premium payment in case of permanent disability.

At the present moment, Allianz-Țiriac covers the entire area of protection and planning needs of its clients, closely linked to individual saving potential and degree of risk accepted.

As for the profitability of life insurance operations, financial reports show, for the second year in a row, a positive **underwriting result**, albeit 2005 is no more than the fourth year for Allianz-Țiriac as a player on the life insurance segment. Nevertheless, the increased level of protection achieved by signing up more complex reinsurance programs reduced the size of posted technical profit. The value of ceded premiums reached 5.3 million RON in 2005, almost five times higher than a year before.

Activitatea de asigurări de viață / Life insurance operations

Principali indicatori ai contului tehnic al asigurărilor de viață (*)

În mil. RON / In RON mn

Technical account for life insurance (*)

Ani financiarî încheiați la 31 decembrie	2004	2005	Years ended December 31
Prime brute subscrise ⁽¹⁾	39,1	65,3	Gross written premiums ⁽¹⁾
Prime cedate în reasigurare	(1,1)	(5,3)	Premiums ceded in reinsurance
Prime câștigate, net ⁽²⁾	38,0	60,0	Earned premiums, net ⁽²⁾
Indemnizații brute plătite	(4,6)	(9,7)	Paid insurance benefits, gross
Indemnizații plătite, net ⁽³⁾	(4,5)	(9,4)	Paid insurance benefits, net ⁽³⁾
Cheltuieli de exploatare, net ⁽⁴⁾	(18,2)	(22,0)	Net acquisition costs and administrative expenses ⁽⁴⁾
Venituri din plasamente	5,3	10,5	Investment income
Cheltuieli cu plasamentele	(2,9)	(4,1)	Investment expenses
Rezultat tehnic al asigurării de viață	2,2	0,3	Technical result for life insurance
Rata cheltuielilor de achiziție și administrare, net ⁽⁵⁾	47,8%	36,6%	Statutory expense ratio, net ⁽⁵⁾

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

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

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

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

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

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

Pe de altă parte, au fost înregistrate noi evoluții pozitive în privința eficientizării proceselor de achiziție și administrare, situație confirmată, în primul rând, de reducerea ratei cheltuielilor de achiziție și administrare, de la aproape 48% în 2004, la mai puțin de 37 de procente în anul 2005. Nu în ultimul rând, trebuie remarcată evoluția pozitivă a rezultatului investițional. Astfel, anul 2005 a consemnat o dublare a nivelului veniturilor din plasamente, până la valoarea de 10,5 milioane RON, în condițiile în care cheltuielile aferente acestor operațiuni au înregistrat un ritm de creștere mult mai temperat, de aproximativ 40 de procente.

On the other hand, a positive evolution has been registered in regard to the efficiency of administration and acquisition processes. The expense ratio for life insurance operations decreased from 48% in 2004, to 37 percentage points in 2005. Last but not least, it is worth mentioning the positive evolution registered by the asset management operations. 2005 marked an increase of the investment income that reached 10.5 million RON, which is twice the value obtained in 2004. At the same time, the expenses due to financial operations registered a lower rate of growth, of approximately 40%.

Perspective 2006 Outlook for 2006

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

Nu în ultimul rând, 2006 va fi anul în care urmează să se clarifice o bună parte dintre aspectele care vor defini cadrul legislativ-instituțional de funcționare a operatorilor în domeniul administrării private a pensiilor. Allianz-Țiriac Asigurări și-a exprimat deschis interesul de a înființa o societate care să opereze pe această piață, dezvoltarea unui asemenea proiect fiind susținută fără rezerve de către acționari. În această perspectivă, în cadrul Allianz-Țiriac Asigurări este deja activ un departament special creat pentru a monitoriza îndeaproape elementele de reformare a sistemului național de pensii, pentru a evalua oportunitățile și a construi strategia de intrare pe viitoarea piață a pensiilor administrate privat.

Our short term development goals aim at maintaining and strengthening the leader position of the company on the insurance market, without neglecting the return on investment indicators. Therefore, the company will continue to rigorously apply the prudential principles in respect to all risks underwriting operations. Furthermore, we shall carry out programs aiming toward a segmentation of the portfolio, especially in respect to the motor insurance portfolio, thus heading towards individualized offers which emphasize the correlation between the insurance costs and the risk profile of the insured. Concurrently, the company will enact new quality standards for post-selling activities, by improving control procedure and the management of the claims settlement process. Together with a new series of projects that are already in the planning stage, these initiatives will set the frame of a complex customer-orientation program aimed at fine tuning Allianz-Țiriac's product and service offerings to the clients' needs.

Last but not least, 2006 represents a moment when an important step toward reformation of the Romanian retirement system will be made, as the final legislative and institutional aspects regarding the functioning and organization of the future private pension local market should be clarified. Allianz-Țiriac has already openly announced its interest to enter this market, having the full support of its shareholders for the development of such a project. With this purpose in mind, the company has already set up a department that monitors on the national pension system reform, in order to evaluate this environment's opportunities and formulate the strategy for entering the private pensions market.

Situații Financiare / Financial Statements

SITUAȚIA ACTIVEI, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII BALANCE SHEETS	18
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE INCOME STATEMENTS	22
Contul tehnic al asigurărilor generale Technical account for non-life insurance	
Contul tehnic al asigurărilor de viață Technical account for life insurance	
Contul netehnic Non-technical account	
SITUAȚIA FLUXURILOR DE TREZORERIE CASH FLOW STATEMENTS	25
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările generale Cash flow statement for non-life insurance	
Situația fluxurilor de trezorerie pentru asigurările de viață Cash flow statement for life insurance	
SITUAȚIA MODIFICĂRILOR CAPITALURILOR PROPRII STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY	27
NOTE LA SITUAȚIILE FINANCIARE NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	28
RAPORTUL AUDITORULUI INDEPENDENT INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	55

Raport Anual / Annual Report 2005

Situția activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii la data de 31 decembrie /
Balance sheets for the year ended 31 December

În RON / In RON

ACTIVE / ASSETS	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2005
ACTIVE NECORPORALE / INTANGIBLE ASSETS			
Imobilizări necorporale, total din care / Intangible assets, total out of which		309.961	380.436
Concesiuni, brevete, licențe, mărci, drepturi și valori similare și alte imobilizări necorporale / Concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights and assets		309.961	369.353
Fondul comercial, în cazul în care a fost achiziționat / Goodwill		–	11.083
PLASAMENTE, total din care / PLACEMENTS, total out of which		285.038.116	357.470.180
Plasamente în imobilizări corporale și în curs / Placements in tangible assets and non-current assets in progress			
Terenuri și construcții / Land and buildings	5(a)	17.004.520	14.791.894
Avansuri și plasamente în imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	5(a)	5.044	–
Plasamente deținute la societățile din cadrul grupului și sub formă de interese de participare și alte plasamente în imobilizări financiare / Investments in subsidiaries, associates and other placements in financial assets			
Titluri de participare deținute la filiale din cadrul grupului / Investments in subsidiaries	5(b)	5.358.600	5.358.600
Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților din cadrul grupului / Long term receivables and other financial investments from subsidiaries		–	–
Participări la societățile în care există interese de participare / Investments in associates		–	–
Titluri de creanță și împrumuturi acordate societăților în care există interese de participare / Long term receivables and other financial investments in associates		–	–
Alte plasamente în imobilizări financiare / Other investments in financial assets		602.703	347.768
Alte plasamente financiare / Other financial placements			
Acțiuni, alte titluri cu venit variabil și unități la fondurile comune de plasament / Financial investments in securities with variable income		118.355	1.008.480
Obligațiuni și alte titluri cu venit fix / Financial investments in securities with fixed income	3	165.080.536	199.823.177
Împrumuturi ipotecare / Mortgage loans		–	–
Alte împrumuturi / Other loans		–	–
Depozite la instituțiile de credit / Deposits to credit institution	4	67.668.550	78.544.080
Alte plasamente financiare / Other short term financial placements		–	–
Depozite la societăți cedente / Deposits from reinsurers		–	–
PLASAMENTE AFERENTE CONTRACTELOR ÎN UNITĂȚI DE CONT / INVESTMENTS RELATED TO UNIT-LINKED CONTRACTS		29.199.808	57.596.180
PARTEA DIN REZERVELE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR CEDATE ÎN REASIGURARE, total din care / TECHNICAL RESERVES FOR CONTRACTS DISPOSED TO REINSURANCE, total out of which		149.921.334	208.841.089
Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurările generale / Technical reserves for contracts ceded to reinsurance for non-life insurance	7	149.251.161	205.176.366
Partea din rezervele tehnice aferente contractelor cedate în reasigurare la asigurările de viață / Technical reserves for contracts ceded to reinsurance for life insurance	7	670.173	3.664.723
Partea din rezervele tehnice aferente contractelor în unități de cont cedate reasiguratorului / Part ceded to reinsurance company from technical reserves for unit-linked contracts		–	–
CREANȚE, total din care / RECEIVABLE, total out of which		365.701.477	528.604.488
Sume de încasat de la societățile din cadrul grupului / Receivable from group operations		62.341.877	71.391.877
Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă / Receivable from direct insurance	8	208.318.461	267.206.061
Creanțe provenite din operațiuni de reasigurare / Receivable from reinsurance	15	87.982.013	180.521.223
Alte creanțe / Other receivables		7.059.126	9.485.327
Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat / Shareholders - Amounts receivable related to the capital		–	–

Situația activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii la data de 31 decembrie /
Balance sheets at 31 December

În RON / In RON

ACTIVE / ASSETS	NOTA / NOTE	2004	2005
ALTE ELEMENTE DE ACTIV / OTHER ASSETS			
Imobilizări corporale și stocuri, total din care / Fixed assets and inventories, total out of which		10.784.980	15.208.087
Echipamente tehnologice / Plant and machinery	Formular 07	92.180	203.952
Aparate și instalații de măsurare, control și reglare / Measurement, control and adjustment devices	Formular 07	2.530.842	2.297.902
Mijloace de transport / Motor vehicles	Formular 07	6.155.674	7.891.276
Mobilier, aparatură birotică, echipamente de protecție a valorilor umane și materiale și alte active corporale / Fixtures and fittings	Formular 07	1.689.174	2.384.078
Avansuri și imobilizări corporale în curs de execuție / Advance payments and non-current assets in progress	Formular 07	317.110	2.430.879
Stocuri, total din care / Inventories, total out of which		1.152.277	1.420.344
Materiale consumabile / Consumables	6	1.141.750	1.398.808
Materiale de natura obiectelor de inventar / Materials in the form of small inventory	6	10.527	21.536
Casa și conturi la bănci / Petty cash and cash at banks	9	10.960.271	17.213.077
Acțiuni proprii / Own shares		-	-
Alte elemente de activ / Other assets		213.137	511
CHELTUIELI ÎN AVANS, total din care / ACCRUALS AND SIMILAR ACCOUNTS, total out of which		32.885.497	41.558.353
Dobânzi și chirii înregistrate în avans / Accrued expenses for rent and interest		116.337	89.538
Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisitions costs	10	31.997.647	41.171.293
Alte cheltuieli înregistrate în avans / Other accrued expenses		771.513	297.522
TOTAL ACTIV / TOTAL ASSETS		856.967.050	1.170.696.565

Raport Anual / Annual Report 2005

Situția activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii la data de 31 decembrie /
Balance sheets at 31 December

În RON / In RON

PASIV / EQUITY AND LIABILITIES	NOTA / NOTE	2004	2005
CAPITAL ȘI REZERVE / CAPITAL AND RESERVES			
Capital social din care / Share capital out of which		30.470.830	30.470.830
Capital subscris vărsat / Subscribed and paid in share capital	11	30.470.830	30.470.830
Prime de capital / Premium related to share capital		-	-
Rezerve din reevaluare / Revaluation reserve	12	8.392.161	7.570.450
Rezerve, total din care / Reserves, total out of which		18.635.922	19.482.225
Rezerve legale / Legal reserves	12	6.094.166	6.094.166
Rezerve pentru acțiuni proprii / Reserve for own shares		-	-
Rezerve statutare sau contractuale / Statutory or contractual capital reserve		-	-
Alte rezerve / Other reserves		12.541.756	13.388.059
Profitul nerepartizat / Profit carried forward		25.527.509	48.895.376
Pierdere neacoperită / Loss carried forward		12.092.004	11.889.121
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS 29 (sold creditor) / Retained earnings due to first time adoption of IFRS, except for IAS 29 (credit balance)		1.446.310	1.446.310
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS29 (sold debtor) / Retained earnings due to first time adoption of IFRS, except for IAS 29 (debit balance)		6.228	6.228
Rezultatul reportat provenit din modificarea politicilor contabile (sold creditor) / Retained earnings due to changes in the accounting policies (credit balance)		-	-
Rezultatul reportat provenit din modificarea politicilor contabile (sold debtor) / Retained earnings due to changes in the accounting policies (debit balance)	13	294.327	294.327
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale (sold creditor) / Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (credit balance)		-	-
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale (sold debtor) / Retained earnings due to the correction of the fundamental errors (debit balance)		82.506	383.009
Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare (sold creditor) / Other retained earnings due to the surplus on revaluation reserves (credit balance)		587.779	1.578.775
Rezultatul reportat reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare (sold debtor) / Retained earnings due to the surplus on revaluation reserves (debit balance)		-	-
Rezultatul exercițiului / Profit / loss for the period			
Profit / Profit		40.747.351	36.018.334
Pierdere / Loss		-	-
Repartizarea profitului / Profit appropriation		2.151.867	-
DATORII SUBORDONATE / SUBORDINATE DEBTS			
REZERVE TEHNICE, total din care / TECHNICAL RESERVES, total out of which			
Rezerva de prime / Unearned premium reserve	7	302.265.410	393.407.555
Rezerve matematice / Mathematical reserves	14	2.088.151	8.181.939
Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările de viață / Profit participation reserve for life		56.605	185.218
Alte rezerve tehnice / Other technical reserves		1.913.036	-
Rezerva pentru participare la beneficii și risturnuri privind asigurările generale / Profit participation reserve for non-life		-	-
Rezerva de daune privind asigurările generale / Claims reserve related to general insurance	7	168.274.110	205.056.392
Rezerva de daune privind asigurările de viață / Claims reserve related to life insurance	7	46.971	118.655
Rezerva de egalizare / Equalization reserves		-	-
Rezerva pentru riscuri neexpire / Unexpired risk reserve		-	-
Rezerva de catastrofă / Catastrophe reserves		18.157.880	18.157.880
Alte rezerve tehnice / Other technical reserves		-	-
REZERVE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR ÎN UNITĂȚI DE CONT / TECHNICAL RESERVES FOR UNIT-LINKED CONTRACTS			
PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI, total din care / PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES, total out of which			
Provizioane pentru pensii și alte obligații similare / Provisions for annuities and other similar obligations		-	-
Provizioane pentru impozite / Provisions for taxes		-	-
Alte provizioane / Other provisions for risks and charges		149.688	6.070.391
DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURĂTORI / DEPOSITS RECEIVED FROM REINSURANCE COMPANIES			
		-	-

Situatia activelor, datoriilor și a capitalurilor proprii / Balance sheets

În RON / In RON

PASIVE / EQUITY AND LIABILITIES	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2005
DATORII / LIABILITIES			
Sume datorate societăților din cadrul grupului / Debts towards companies within the group		-	-
Sume datorate privind interesele de participare / Debts towards associates		-	-
Datorii provenite din operațiuni de asigurare directă / Transactions for operations of direct insurance		88.789	330.224
Datorii provenite din operațiuni de reasigurare / Transactions for operations of reinsurance	15	116.783.738	215.945.689
Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni / Debenture loans		-	-
Sume datorate instituțiilor de credit / Long term bank loans		-	-
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale / Other debts	16	48.649.591	58.851.600
VENITURI ÎNREGISTRATE ÎN AVANS / DEFERRED INCOMES	17	59.736.733	73.900.102
TOTAL PASIV / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		856.967.050	1.170.696.565

Raport Anual / Annual Report 2005

Contul de profit și pierdere / Income statements

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

În RON / In RON

DENUMIREA INDICATORILOR / DESCRIPTION	NOTA / NOTE	2004	2005
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance	18	384.050.859	446.606.235
Venituri din prime brute subscrise (+) / Gross written premium (+)		685.997.150	801.677.832
Prime cedate în reasigurare (-) / Premiums ceded in reinsurance (-)		207.108.845	319.475.044
Variația rezervei de prime (+/-) / Change in premium reserve (+/-)		(81.506.231)	(84.442.973)
Variația rezervei de prime cedate în reasigurare (+/-) / Change in premium reserve ceded in reinsurance (+/-)		(13.331.215)	48.846.420
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare (+) / Other technical income, net of reinsurance (+)		49.498.497	67.526.830
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare / Claims expense, net of reinsurance	20	255.490.568	316.341.519
Daune brute plătite, total din care / Gross claims paid, total out of which		320.252.230	416.129.290
Partea reasiguratorilor (-) / Reinsurance (-)		122.508.215	128.675.954
Variația rezervei de daune, netă de reasigurare: (+/-) / Change of claim reserve, net of reinsurance (+/-)		57.746.553	28.888.183
Variația altor rezerve tehnice, nete de reasigurare / Change in other technical reserves, net of reinsurance		-	-
Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri (+/-) / Change in profit participation reserve (+/-)		-	-
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs	22	93.665.815	102.026.841
Cheltuieli de achiziție / Acquisition costs	22	85.757.580	110.328.705
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate (+/-) / Change in deferred acquisition costs (+/-)	22	(8.759.946)	(9.046.935)
Cheltuieli de administrare / Administrative expenses	22; 24	75.527.774	80.928.690
Comisioane primite de la reasiguratorii și participări la beneficii (-) / Commissions from reinsurance (-)	22	58.859.593	80.183.619
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expense, net of reinsurance		48.073.492	65.857.902
Variația rezervei de egalizare (+/-) / Change in equalization reserve (+/-)		-	-
Rezultat tehnic al asigurării generale - profit / Technical result for general insurance - profit		36.319.481	29.905.803

Contul de profit și pierdere / Income statements
 Contul tehnic al asigurării de viață / Technical account for life insurance

În RON / In RON

DENUMIREA INDICATORILOR / DESCRIPTION	NOTA / NOTE	2004	2005
Venituri din prime, nete de reasigurare / Premium income, net of reinsurance	19	37.999.527	60.027.225
Venituri din prime brute subscrise (+) / Gross written premiums (+)		39.074.371	65.348.890
Prime cedate în reasigurare (-) / Premiums ceded in reinsurance (-)		1.074.844	5.321.665
Venituri din plasamente / Investment income	23	5.344.313	10.499.584
Venituri din participări la societățile în care există interese de participare, cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from investments in subsidiaries and associates		-	-
Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from other financial placements		5.057.201	10.206.291
Venituri din diminuarea sau anularea provizioanelor cu plasamentele / Income from change in provisions for investments		-	-
Venit provenit din realizarea plasamentelor / Gain from disposal of investments		287.112	293.293
Plus valori nerealizate din plasamente / Plus values non related to other investments		-	-
Alte venituri tehnice, nete de reasigurare / Other technical income, net of reinsurance		4.425.733	5.690.452
Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare, total / Claims expenses, net of reinsurance	21	4.541.718	9.434.305
Sume plătite / Claims paid		4.554.233	9.429.307
Sume brute / Gross		4.580.233	9.742.919
Partea reasigurătorilor (-) / Reinsurer's share (-)		26.000	313.612
Variația rezervei de daune (+/-) / Change in claim reserves		(12.515)	4.998
Sume brute / Gross		(12.515)	71.728
Partea reasigurătorilor (-) / Reinsurer's share (-)		-	66.730
Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață, total / Change in technical reserves related to life insurance, total (+/-)		5.747.927	9.935.479
Variația rezervei matematice / Change in mathematical reserve		1.602.939	6.018.546
Sume brute / Gross		1.602.939	6.018.546
Partea reasigurătorilor (-) / Reinsurer's share (-)		-	-
Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri / Change in profit participation reserve		51.182	128.613
Sume brute / Gross		51.182	128.613
Partea reasigurătorilor (-) / Reinsurer's share (-)		-	-
Variația altor rezerve tehnice / Change in other technical reserves		4.093.806	3.788.319
Sume brute / Gross		4.721.973	6.698.184
Partea reasigurătorilor (-) / Reinsurer's share (-)		628.167	2.909.864
Variația rezervelor tehnice privind contractele în unități de cont / Change in technical reserves for unit-linked contracts (+/-)		14.082.527	29.667.597
Sume brute / Gross		14.082.527	29.667.597
Partea reasigurătorilor (-) / Reinsurer's share (-)		-	-
Cheltuieli de exploatare nete / Net acquisition and administrative costs		18.172.508	21.981.373
Cheltuieli de achiziții / Acquisitions costs	22	11.274.611	14.650.136
Variația sumei cheltuielilor de achiziții reportate / Change in deferred acquisition costs (+/-)	22	(38.277)	(653.685)
Cheltuieli de administrare / Administrative expense	22; 24	7.179.979	8.797.891
Comisioane primite de la reasigurători și participări la beneficii (-) / Commissions from reinsurance (-)	22	243.805	812.969
Cheltuieli cu plasamente / Investment expense		2.926.943	4.110.534
Cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / Investments administration expense, including interest expense		131.272	125.507
Cheltuieli privind constituirea provizioanelor pentru plasamente / Set up provisions for investments expenses		-	-
Pierderi provenind din realizarea plasamentelor / Loss from disposal of investments		2.795.671	3.985.027
Minus valori nerealizate din plasamente / Minus values related to other investments		-	-
Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare / Other technical expense, net of reinsurance		67.317	692.038
Rezultatul tehnic al asigurării de viață - profit / Technical result for life insurance - profit		2.230.633	395.935

Raport Anual / Annual Report 2005

Contul de profit și pierdere / Income statements

Contul netehnic / Non-technical accounts

În RON / In RON

DENUMIREA INDICATORILOR / DESCRIPTION	NOTA / NOTE	2004	2005
Rezultatul tehnic al asigurării generale - profit / Technical result for non-life insurance - profit		36.319.481	29.905.803
Rezultatul tehnic al asigurării de viață - profit / Technical result for life insurance - profit		2.230.633	395.935
Venituri din plasamente, total din care / Investment income, total out of which		24.584.961	21.082.468
Venituri din participări la societățile în care există interese de participare, cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from investments in subsidiaries and associates		-	178.141
Venituri din alte plasamente cu prezentarea distinctă a veniturilor din plasamente la societățile din cadrul grupului / Income from other financial placements		21.944.466	20.032.932
Venituri provenind din terenuri și construcții / Income from land and buildings		60.210	58.957
Venituri provenind din alte plasamente / Income from other financial investments		21.884.237	19.973.975
Venituri din diminuarea sau anularea provizioanelor cu plasamentele / Income from change in provisions for investments		110.944	229.893
Venituri provenind din realizarea plasamentelor / Gain from disposal of investments		2.529.550	641.502
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		-	-
Cheltuieli cu plasamentele, total din care / Investment expense, total out of which		3.518.992	3.013.759
Cheltuieli de gestionare a plasamentelor, inclusiv cheltuielile cu dobânzile / Investments administration expense, including interest expense		250.375	1.912.975
Cheltuieli privind constituirea provizioanelor pentru plasamente / Change in provisions for investments		3.351	411.599
Pierderi provenind din realizarea plasamentelor / Loss from disposal of investments		3.265.266	689.185
Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul tehnic al asigurărilor generale / Net investment income portion transferred from technical account for non-life insurance		-	-
Alte venituri netehnice / Other non-technical income		8.759.334	21.197.153
Alte cheltuieli netehnice, inclusiv provizioanele / Other non-technical expense, including provisions expense		14.161.785	28.255.779
Rezultatul curent - profit / Current result - profit		54.213.612	41.311.821
Venituri extraordinare / Extraordinary income		-	-
Cheltuieli extraordinare / Extraordinary expense		-	-
Rezultatul extraordinar / Extraordinary result		-	-
Venituri totale / Total income		1.095.318.778	1.450.648.732
Cheltuieli totale / Total expenses		1.041.105.166	1.409.336.911
Rezultatul brut - profit / Gross result - profit		54.213.612	41.311.821
Impozit pe profit / Income tax	25	13.466.261	5.293.487
Alte impozite (care nu figurează la pozițiile precedente) / Other taxes		-	-
Rezultatul net al exercițiului - profit / Net result for the period - profit		40.747.351	36.018.334

Situația fluxurilor de trezorerie /
Cash flow statements

În RON / In RON

Asigurări generale / Non-life insurance

METODA DIRECTĂ / DIRECT METHOD	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2005
Fluxuri de numerar din activități de exploatare / Cash flows from operating activities			
Încasările în numerar din primele brute / Receipts from gross premiums		611.982.531	728.780.053
Plăți în numerar privind primele de reasigurare / Payments of premiums ceded in reinsurance		213.472.829	210.080.060
Plăți în numerar privind daunele / Payments of claims		337.571.783	442.874.536
Încasările în numerar privind daunele aferente reasigurării / Receipts from reinsurance related to claims		117.005.229	80.935.598
Plăți în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / Payments to suppliers of goods and services		22.480.712	11.410.422
Plăți în numerar către și în numele angajaților / Payments to and for employees		35.080.454	38.791.656
Plăți în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare și brokeri de asigurare / Payments related to commissions for insurance agents and insurance brokers		56.178.911	69.299.062
Încasări în numerar privind comisioanele aferente reasigurării / Receipts from reinsurance related to commissions		66.313.761	57.545.879
Plăți în numerar de impozite și taxe / Payments related to commissions and tax income		35.775.051	43.916.486
Numerar net din activități de exploatare (A) / Net cash flow from operating activities (A)		94.741.781	50.889.308
Fluxuri de numerar din activități de investiții / Cash flow from investing activities			
Plăți nete în numerar pentru achiziționarea de terenuri și construcții / Payments for acquisitions of land, buildings and other non-current tangible and intangible assets		6.459.479	3.171.161
Încasări nete în numerar din vânzarea de alte active corporale și necorporale pe termen lung / Receipts from disposal of land, buildings and other non-current tangible and intangible assets		3.001.684	-
Plăți în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanțe ale altor societăți / Payments for acquisition of equity investments and long term receivables		403.204.482	25.455.993
Încasări în numerar din vânzarea de instrumente de capital propriu și de creanțe ale altor societăți / Receipts from disposal of equity investments and long term receivables		324.827.067	-
Avansuri în numerar și împrumuturile efectuate către alte părți / Cash advances and loans granted to third parties		12.840.000	9.050.000
Încasări în numerar din dividende, dobânzi și asimilate / Receipts from dividends and interest		227.263	770.101
Încasări din câștiguri, plasamente și investiții / Receipts from investments and placements		17.446.753	13.807.431
Numerar net din activități de investiții (B) / Net cash flow from investing activities (B)		(77.001.194)	(23.099.621)
Fluxuri de numerar din activități de finanțare / Cash flow from financing activities			
Plăți de numerar / Cash payments		-	-
Încasări de numerar de la asigurările de viață / Receipts from life insurance		7.825.109	6.456.162
Plăți în numerar ale dividendelor acționarilor / Payments of dividends		12.300.968	15.014.121
Numerar net din activități de finanțare (C) / Net cash flow from financing activities (C)		(4.475.859)	(21.470.283)
Numerar la începutul perioadei / Cash and cash equivalents at the beginning of period	31	25.961.930	39.226.658
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar (A + B + C) / Net change in cash and cash equivalents (A + B + C)		13.264.728	6.319.403
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at the end of period	31	39.226.658	45.546.061

Raport Anual / Annual Report 2005

Situția fluxurilor de trezorerie / Cash flow statement

În RON / In RON

Asigurări de viață / Life insurance

METODA DIRECTĂ / DIRECT METHOD	NOTA / NOTE	31/12/2004	31/12/2005
Fluxuri de numerar din activități de exploatare /			
Cash flow from operating activities			
Încasări în numerar din primele brute / Receipts from gross premiums		35.780.720	61.248.099
Încasări din câștiguri plasamente și investiții / Receipts from investments and placements		2.687.733	6.320.352
Plăți în numerar privind primele de reasigurare / Payments of premiums ceded in reinsurance		521.706	3.995.904
Plăți în numerar privind daunele / Payments of claims		1.132.554	3.660.119
Încasări în numerar din comisioane / Receipts from reinsurance related to claims		151.457	393.444
Plăți în numerar către furnizorii de bunuri și servicii / Payments to suppliers of goods and services		4.086.209	6.668.845
Plăți în numerar către și în numele angajaților / Payments to and for employees		4.289.287	6.231.548
Plăți în numerar privind comisioanele către agenți de asigurare și brokeri de asigurare / Payments related to commissions for insurance agents and insurance brokers		5.776.442	6.539.197
Plăți în numerar de impozite și taxe / Payments of taxes		1.830.639	3.008.785
Alte plăți aferente activității de exploatare / Other payments related to operating activity		1.074.146	801.567
Numerar net din activități de exploatare (A) /		19.908.927	37.055.931
Fluxuri de numerar din activități de investiții /			
Cash flow from investing activities			
Plăți nete în numerar pentru achiziționarea de terenuri, construcții și alte active corporale și necorporale pe termen lung / Payments for acquisitions of land, buildings and other non-current tangible and intangible assets		375.579	(606.900)
Încasări nete 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		-	-
Plăți în numerar pentru achiziția de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți / Payments for acquisition of equity investments and long term receivable		30.609.793	-
Încasări în numerar din vânzarea de instrumente de capital propriu și de creanță ale altor societăți / Cash receipts from disposal of equity investments and long term receivable		8.859.899	(24.078.580)
Plăți în numerar din dividende, dobânzi și asimilate / Payments for dividends and interest		128.875	(122.254)
Numerar net din activități de investiții (B) /		(22.254.348)	(24.807.824)
Fluxuri de numerar din activități de finanțare /			
Cash flow from financing activities			
Veniturile în numerar din emisiunea de acțiuni și alte instrumente de capital propriu / Receipts from issuing of shares and other equity instruments		3.440.255	-
Alte venituri în numerar / Other cash revenues		-	-
Încasări de numerar / Cash receipts		-	-
Rambursările în numerar ale unor sume împrumutate / Reimbursements of loans		7.825.109	(6.406.258)
Plățile în numerar a dividendelor acționarilor / Payments of dividends		-	-
Numerar net din activități de finanțare (C) /		(4.384.854)	6.406.258
Numerar la începutul perioadei /	31	10.165.270	3.434.995
Cash and cash equivalents at the beginning of period			
Creșterea netă a numerarului și a echivalentelor de numerar (A + B + C) /		(6.730.274)	18.654.365
Net change in cash and cash equivalents			
Numerar la sfârșitul perioadei / Cash and cash equivalents at end of period	31	3.434.995	22.089.360

Situația modificărilor capitalurilor proprii aferent anului financiar încheiat la 31 decembrie /
Statement of changes in equity for the year ended 31 December

În RON / In RON

ELEMENT AL CAPITALULUI PROPRIU / ITEM	SOLD LA	CREȘTERI / INCREASE		REDUCERI / DECREASE		SOLD LA
	31/12/2004/ BALANCE AT 31/12/2004					31/12/2005/ BALANCE AT 31/12/2005
Capital subscris / Share capital	30.470.830	-	-	-	-	30.470.830
Prime de capital / Premium related to share capital	-	-	-	-	-	-
Rezerve din reevaluare / Revaluation reserve	8.392.161	-	-	821.711	-	7.570.450
Rezerve legale / Legal reserves	6.094.166	-	-	-	-	6.094.166
Rezerve pentru acțiuni proprii / Reserve for own shares	-	-	-	-	-	-
Rezerve statutare sau contractuale / Statutory or contractual capital reserve	-	-	-	-	-	-
Alte rezerve / Other reserves	12.541.756	846.303	-	-	-	13.388.059
Rezerve din conversie / Conversion reserves	-	-	-	-	-	-
Rezultat reportat / Retained earnings	-	-	-	-	-	-
Profit nerepartizat / Profit carried forward	13.435.505	23.570.750	-	-	-	37.006.255
Pierdere neacoperită / Loss carried forward	-	-	-	-	-	-
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS, mai puțin IAS 29 / Retained earnings due to first time adoption of IFRS, except for IAS 29	-	-	-	-	-	-
Sold creditor / Credit balance	1.446.310	-	-	-	-	1.446.310
Sold debtor / Debit balance	6.228	-	-	-	-	6.228
Rezultatul reparatit provenit din modificările politicilor contabile / Other retained earnings due to changes in the accounting policies	-	-	-	-	-	-
Sold creditor / Credit balance	-	-	-	-	-	-
Sold debtor / Debit balance	294.327	-	-	-	-	294.327
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor fundamentale / Other retained earnings due to the correction of the fundamental errors	-	-	-	-	-	-
Sold creditor / Credit balance	-	-	-	-	-	-
Sold debtor / Debit balance	82.506	300.503	-	-	-	383.009
Rezultatul reprezentând surplusul realizat din rezerve de reevaluare / Other retained earnings due to the surplus on revaluation reserves	587.779	990.996	-	-	-	1.578.775
Rezultatul exercițiului financiar / Result of the period	-	-	-	-	-	-
Sold creditor / Credit balance	38.595.484	36.018.334	-	38.595.484	-	36.018.334
Sold debtor / Debit balance	-	-	-	-	-	-

Raport Anual / Annual Report 2005

Note la situațiile financiare (exercițiu încheiat la 31 decembrie 2005)

Notes to the financial statements (year ended December 31, 2005)

1. ASPECTE GENERALE

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

2. POLITICI ȘI METODE CONTABILE

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

(a) Întocmirea [i prezentarea situa]țiilor financiare

Situațiile financiare ale Societății pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2005 se referă numai la Societate, ca entitate individuală, și nu consolidează operațiunile filialelor acesteia: S.C. ASIT Real Estate S.R.L și Fundația “Allianz pentru România”. Aceste situații financiare sunt întocmite în conformitate cu:

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

(2) Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 113103 / 2006 pentru aplicarea Precizărilor privind unele măsuri referitoare la încheierea exercițiului financiar 2005

1. GENERAL VIEW

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

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

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

(a) Preparation and presentation of financial statements

The financial statements of the Company for the year ended December 31, 2005 present the Company as a stand-alone entity, and do not consolidate the operations of its subsidiaries, S.C. ASIT Real Estate S.A. and “Allianz pentru România” Foundation.

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

(1) The Ministry of Public Finance and Insurance Supervision Commission’s Order No. 2328/2390 dated December 28, 2001, regarding Romania’s regulations on accounting for insurance companies, harmonized with European Directives and International Accounting Standards.

(2) The Insurance Supervision Commission’s Order No. 113103 / 2006 with reference to financial year 2005 closing regulations applicable to insurance companies.

la societățile din domeniul asigurărilor.
Pentru întocmirea prezentelor situații financiare nu au fost aplicate prevederile IAS 27 – „Situațiile financiare consolidate și contabilitatea investițiilor în filiale” și IAS 28 „Contabilitatea investițiilor în întreprinderile asociate” în conformitate cu Ordinul nr. 113103 / 2006 al Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor pct.11, unde se prevede că “pentru exercițiul financiar 2005 se vor utiliza Standardele Internaționale de Contabilitate, ediția 2002, mai puțin IAS referitoare la consolidare, precum și interpretările aferente acestor standarde.”
Pentru ca informațiile să fie comparabile, anumite elemente din situațiile financiare la 31 decembrie 2004 au fost introduse sau reclasificate pentru a fi în conformitate cu prezentarea situațiilor financiare curente.

(b) Bazele întocmirii situațiilor financiare

Prezelele situații financiare au fost întocmite pe baza convenției costului istoric, cu excepțiile prezentate în continuare în politicile contabile. Situațiile financiare sunt întocmite în lei și exprimate în lei noi (RON) rotunjite la leu.

În conformitate cu Legea nr. 348/2004, adoptată de Parlamentul României, începând cu data de 1 iulie 2005, moneda națională a României a fost denominată la paritatea 10.000 Lei vechi la 1 Leu nou (RON).

(c) Conversia sumelor exprimate în devize

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

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

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

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

MONEDA / CURRENCY

	31/12/2004	31/12/2005
Dolar (USD)	1:RON 2.9067	1:RON 3.1078
Euro (EUR)	1:RON 3.9663	1:RON 3.6771

(d) Folosirea estimărilor

Pentru a întocmi situațiile financiare în conformitate cu Ordinul 2328/2390/2001 a fost necesară folosirea unor estimări în ceea ce privește valoarea activelor și pasivelor la 31 decembrie 2005 și a veniturilor și cheltuielilor perioadei. Deși aceste estimări individuale prezintă un anumit grad de incertitudine, efectul acestora asupra

The Financial Statements have not been restated in accordance with IAS 27 “Consolidated and Separate Financial Statements” and IAS 28 “Investments in Associates”, Insurance Supervision Commission’s Order No. 113103 /2006 specifies that the 2005 year’s financial statements should be prepared in accordance with the 2002 edition of International Accounting Standards, less the standards and their interpretations relating to consolidation.

In order to allow for the comparability of information, certain items from the financial statements as at December 31, 2004 were reclassified according to the presentation of the current year’s financial statements.

(b) Basis of preparation

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

According to the provisions of Law 348/2004 issued by the Romanian Parliament, starting July 1, 2005, the national currency was denominated (ROL 10,000 became RON 1).

(c) Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated to RON at the foreign exchange rate ruling at the settlement date of the transaction set by National Bank of Romania.

Exchange differences arising from transactions in foreign currencies are recorded at the 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 balance sheet date exchange rate.

Gains or losses arising from converting monetary items are recognized in the current year’s income statement.

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

(d) Estimate

In preparing the financial statements in accordance with Order No. 2328/2390/2001, management is required to make estimations regarding the amount of assets and liabilities at the balance sheet date and revenues and expenses for the period. Although these estimates have a certain degree of uncertainty, their effect on the financial statements is

Raport Anual / Annual Report 2005

situațiilor financiare este considerat ca nesemnificativ. Componentele situațiilor financiare la care se referă aceste estimări sunt:

- Rezerve tehnice pentru activitatea de asigurări generale și de viață;
- 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) Reglementări contabile publicate, dar neaplicabile la 31 decembrie 2005

Conform Ordinului Președintelui Comisiei de supraveghere a Asigurărilor („CSA”) nr. 3129/2005, începând cu 1 ianuarie 2006 societatea va aplica Reglementările contabile conforme cu directivele europene specifice domeniului asigurărilor și Reglementările contabile conforme cu directivele europene privind situațiile financiare consolidate ale societăților din domeniul asigurărilor și va înceta aplicarea Reglementărilor contabile specifice domeniului asigurărilor, armonizate cu Directivele europene și Standardele internaționale de contabilitate, aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui CSA nr. 2328/2390/2001. Impactul acestei schimbări nu poate fi estimat la această dată.

(f) Activitatea de asigurări generale

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

Prime subscrise

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

considered not to be significant.

The areas subject to these estimates are as follows:

- Technical reserves for general and life insurance;
- Part of 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) Accounting regulations issued but not yet effective as of December 31, 2005

According to the Order No. 3129/2005 issued by the Insurance Supervision Commission, starting January 1, 2006, the Company will apply the accounting regulations compliant with the European Directives and International Accounting Standards specific for insurance companies, including those related to the preparation of the consolidated financial statements. Starting with this date, the Company will stop applying the accounting regulations specific for insurance companies approved through the Ministry of Public Finance and Insurance Supervision Commission's Order No. 2328/2390/2001. The impact of this change can not be estimated at this time.

(f) Non-life insurance operations

The technical result of non-life 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 include all amounts due by clients according to insurance contracts. For contracts with term more than 1 year, gross written premium consists of the amounts earned and to be earned during a policy year, with the exception of the single premium contracts, for which gross written premium represents the value of the correspondent premium related to the insurance contract. For the contracts in foreign currencies, gross written premiums are presented in RON at the historical exchange rate at the underwriting date.

Deferred acquisition costs

Deferred acquisition costs are those expenses incurred in the acquisition of business. Acquisition costs comprise commissions, allocation of other variable policy issue and underwriting expenses, which relate directly to the production of the business. Generally, insurance deferred

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

Daune

Daunele întâmplute cu privire la activitatea de asigurări generale includ toate daunele întâmplute 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 întâmplute până la data bilanțului, dar neplătite la această dată, indiferent că sunt raportate sau nu, împreună cu toate cheltuielile externe aferente plății daunelor. Recuperările din reasigurări sunt prezentate separat ca active. Unde este posibil, rezervele sunt prezentate nete de estimările prudente pentru recuperări. Cu toate că managementul consideră că suma brută a rezervei de daune și a recuperărilor de la reasigurători și din regrese sunt corect estimate și înregistrate, datoria finală poate fi influențată de evenimente și informații ulterioare și poate diferi semnificativ de rezervele constituite. Ajustările rezervelor sunt reflectate în situațiile financiare consolidate pentru perioada în care acestea se efectuează. Metodele folosite și estimările efectuate sunt revizuite în mod regulat.

Reasigurări cedate

Primele, daunele și cheltuielile de achiziție sunt 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

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

acquisition costs represent the proportion of acquisition costs incurred that corresponds to premium reserve. The deferred acquisition cost is calculated per each policy. For premiums collected in advance, commissions paid in advance were recorded. Other acquisition costs have been charged as incurred.

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

Claims

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

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

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

Although the Company's management considers that the gross reserve for claims and the related recoveries from reinsurers are fairly stated, the final amounts payable might be different because of subsequent information and events that might result in adjusting the amounts presented. The adjustments made to provisions are reflected in the consolidated 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 amounts ceded to, and recoverable from reinsurers. The amounts estimated to be recoverable from reinsurers relating to unpaid claims and adjusting expenses are recorded separately from the amounts estimated to be payable to policyholders.

Amounts recoverable from reinsurers are estimated in a manner consistent with the claim liability associated with the insurance policy and the reinsurance treaty.

Technical reserves

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

Raport Anual / Annual Report 2005

Rezerva de prime

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

Rezerva de daune

Rezerva de daune se creează în baza estimărilor pentru avizările de daune primite de asigurător, astfel încât fondul creat să fie suficient pentru acoperirea plății acestor daune. Rezerva de daune se constituie pentru daunele raportate și în curs de lichidare și se calculează pentru fiecare contract de asigurare la care s-a notificat producerea evenimentului asigurat, pornindu-se de la cheltuielile previzibile care vor fi efectuate în viitor pentru lichidarea acestor daune. Rezerva de daune care trebuie constituită va fi obținută prin însumarea valorilor rezervei de daune calculate pentru fiecare contract de asigurări generale.

Rezerva de daune neavizate

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

Rezerva pentru riscuri neexpire

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

Rezerva de catastrofe

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

Rezerva de egalizare

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

Premium reserve

Premium reserve is computed monthly as sum of gross written premium portion related to the unexpired periods of the insurance contracts.

Gross written premiums less premium reserve reflects the gross premiums afferent to the part of expired risks at calculation date.

The set up premium reserve is computed as sum of the reserves for each policy.

Claim reserve

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

Claim reserve is computed for the reported claims, starting with the predictable expenses to be made in the future in order to cover them.

It is computed for each insurance contract for which the insured event has occurred and it has been reported.

The final value of the reserve should be obtained as sum of the claim reserve set for each insurance contract.

Reserve for claims incurred but not reported

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

Reserve for unexpired risks

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

Catastrophe reserve

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

Equalization reserve

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

(g) Activitatea de asigurări de viață**Venituri din prime**

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

- pentru contractele de asigurare cu durată mai mare de 1 an la care prima de asigurare datorată se încasează în rate, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primelor brute încasate și de încasat aferente unui an calendaristic, iar la contractele de asigurare la care se încasează prima unică, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primei brute unice aferentă contractului;
- pentru contractele de asigurare cu durata mai mică sau egală cu 1 an, prima brută subscrisă reprezintă valoarea primelor încasate și de încasat aferente contractului.

Rezervele tehnice aferente contractelor unit-linked de cont

Rezervele tehnice aferente asigurărilor de viață legate de investiții reprezintă valoarea conturilor contractanților rezultată din valoarea primelor încasate, diminuată cu valorile comisioanelor de administrare și reevaluată în funcție de evoluția plasamentelor în unități de cont. Aceste rezerve se calculează numai pentru acoperirea de bază aferentă asigurărilor de viață legate de investiții. Rezerva de mortalitate are la bază noțiunile de valoare nominală și valoare reală a contului asiguratului. Valoarea nominală a contului reprezintă valoarea contului constituită luându-se în considerare o distribuție regulată a cheltuielilor de administrare pe toată durata contractului. Valoarea reală a contului reprezintă valoarea contului obținută prin deducerea valorii integrale a cheltuielilor de administrare la începutul contractului. Rezerva de mortalitate se constituie pentru a acoperi diferența 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.

Rezerva matematică

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

(g) Life insurance operations**Income from premiums**

Life insurance premiums are recorded in accordance with Insurance Supervision Commission Order No. 3111/2003. For unit-linked type products, gross written premiums represent the value of the due premiums during a reporting period.

For all others clauses related to the unit-linked product and traditional contracts, gross written premium is determined as follows:

- for more than one year period contracts and with encashment by installments, gross written premiums represent the value of premiums collected and expected to be collected during a period of one year; for single premium contracts, gross written premium is the established contract's premium;
- for up to one year period contracts, gross written premium is the value of premiums collected or to be collected afferent to the insurance contract.

Unit-fund reserve

The unit-fund reserve represents the value of the policyholders accounts calculated on the premiums collected reduced by the administration commissions and the result is evaluated according to the evolution of the investment funds. These provisions are calculated for the premiums related to the basic unit-linked product only. The mortality reserve represents the difference between the nominal and real value of the policyholder account. The nominal value of the policyholder account is calculated by considering an equal distribution of the administrative expenses over the policy duration. The real value of the policyholder account is calculated by deducting all administrative expenses at the policy inception date. The methodology of calculating this provision is similar to the one of a mathematical provision considering that the nominal value represents the benefits of the policyholder and the real value is the equivalent of the invested premiums.

Mathematical reserve

The mathematical reserve is calculated according to Order 3111/2003 issued by the Insurance Supervision Commission. The provision represents the actuarial value of the financial obligations of the Company after deducting the actuarial value of the financial obligations of the policyholder. The mathematical provisions are valued on a prospective basis, policy-by-policy. The calculation takes into consideration numbers of whole years and uses a linear interpolation. Surrender values represent

Raport Anual / Annual Report 2005

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.

Rezerve tehnice

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

Cheltuieli de achiziție reportate

Cheltuielile de achiziție reportate sunt acele cheltuieli intervenite în procesul de achiziție, aferente perioadelor viitoare. Ele includ în primul rând comisioanele aferente emiterii și subscrierii de polițe. Cheltuielile de achiziție reportate sunt calculate la nivel de poliță și, în cadrul acesteia, pe fiecare produs și clauză în parte. Datorită faptului că plata comisioanelor se efectuează în baza contractelor de mandat încheiate între Societate și 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. Începând cu 1 ianuarie 2004 a fost schimbată politica de înregistrare a comisioanelor aferente asigurărilor de viață legate de investiții în concordantă cu modul de recunoaștere a primelor brute subscribe. Potrivit Ordinului CSA nr. 3111/28.10.2003 în cazul asigurărilor de viață legate de investiții, prima brută subscrisă reprezintă prima brută scadentă. Astfel, cheltuielile cu comisioanele pentru acestea nu se mai anualizează, acestea fiind recunoscute la nivelul veniturilor din prime brute subscribe, în contrapartidă cu comisioanele neexigibile – intermediari.

(h) Investiții imobiliare

Terenurile și clădirile sunt evaluate separat, făcându-se distincție între ele cu ajutorul unei estimări atunci când este nevoie. Înregistrarea investițiilor imobiliare se face la cost, mai puțin amortizarea acumulată și pierderile din depreciere. Valoarea investițiilor imobiliare este ajustată în funcție de rezultatul reevaluărilor efectuate în conformitate cu reglementările legale emise în acest scop. Costul de achiziție cuprinde prețul de cumpărare, taxele nerecuperabile, cheltuielile de transport și alte cheltuieli accesorii necesare punerii în stare de utilizare sau intrării în gestiune a activului respectiv.

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

Technical reserves

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

Deferred acquisition cost

Deferred acquisition cost represents the expenses associated with policy selling process. The commissions calculated when policies are subscribed represent the main part of the deferred acquisition costs. Deferred acquisition costs are calculated separately for each policy, product and rider. As the commissions are paid based on the mandate contracts between the Company and agents and brokers, the annualized commission expenses are recorded against not due commissions account, and transferred to payable commissions account as these amounts fall due. Starting January 1, 2004, the Company changed its accounting policy for recording commissions on unit-linked contracts according to the principle for recognition of gross written premium. Order No. 3111/28.10.2003 issued by the Insurance Supervision Commission specifies that for unit-linked contracts the gross written premium is the gross premium due. Therefore the commission expenses for this product are no longer annualized, being recognized at the level of gross written premiums, against commissions not yet due.

(h) Investment property

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

(i) Instrumente financiare**(I) Clasificare**

Activele financiare sau datoriile financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere sunt active financiare, respectiv datorii 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 sau o datorie financiară este clasificată ca fiind deținută pentru tranzacționare dacă:

- este obținută sau generată în principal în scopul vânzării sau răscumpărării ei 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).

Împrumuturile și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât celea 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.

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 2005, Societatea deținea depozite la instituții de credit și obligațiuni și alte titluri cu venit fix.

(II) Recunoaștere

Societatea recunoaște activele financiare sau datoriile financiare când acestea devin parte la prevederile contractuale ale instrumentului financiar.

(III) Evaluare

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

(i) Financial instruments**(I) Classification**

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

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

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market, other than those that the entity intends to sell immediately or in the near term, which shall be classified as held for trading, and those that the entity upon initial recognition designates as at fair value through profit or loss, those that the entity upon initial recognition designates as available for sale, or those for which the holder may not recover substantially all of its initial investment, other than credit deterioration, which shall be classified as available for sale.

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

At December 31, 2005, the Company held deposits to credit institution, bonds and other fixed income securities.

(II) Recognition

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

(III) Measurement

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

Raport Anual / Annual Report 2005

După recunoașterea inițială, toate activele financiare evaluate la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activele financiare disponibile pentru vânzare sunt evaluate la valoarea justă, cu excepția instrumentelor care nu sunt cotate pe o piață activă și a celor a căror valoare justă nu poate fi corect evaluată, care sunt evaluate la cost, incluzând costurile de tranzacție, mai puțin pierderile din depreciere. Activele financiare disponibile pentru vânzare, altele decât titlurile de participare, sunt evaluate la data bilanțului la valoarea justă, iar diferențele din reevaluare rezultate se înregistrează în alte rezerve. Titlurile de participare sunt evaluate și înregistrate la cost.

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

(IV) Principiile evaluării valorii juste

Valoarea justă a activelor financiare se bazează pe prețul acestora cotate pe piață la data bilanțului fără nici o deducere pentru costurile de tranzacționare. În cazul în care nu există o cotație de preț pe piață, valoarea justă a instrumentelor financiare se estimează folosind modele pentru stabilirea prețurilor sau tehnici de actualizare a fluxurilor de numerar. Atunci când este folosită analiza fluxurilor de numerar actualizate, fluxurile de numerar viitoare se bazează pe cele mai bune estimări ale conducerii și rata de actualizare este o rată de piață la data bilanțului aferentă unor instrumente financiare care au aceiași termeni și aceleași caracteristici. Atunci când se folosesc modele de preț, datele introduse se bazează pe măsuratori ale pieței la data bilanțului.

(V) Derecunoașterea

Activele financiare sunt derecunoscute atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. Societatea pierde acest control în cazul în care aceasta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră sau Societatea renunță la aceste drepturi. Activele financiare care sunt vândute sunt derecunoscute de la data tranzacției. Datoriile financiare sunt derecunoscute atunci când obligația specificată în contract s-a descărcat, a fost anulată sau a expirat.

Câștigul sau pierderea realizată la derecunoașterea activelor financiare sunt determinate pe baza metodei preț mediu ponderat. Activele transferate pe baza unui contract de vânzare prin care Societatea își rezervă posibilitatea de a relua sau răscumpăra elementele cedate, contra plății unui preț convenit, la o dată sau la un termen stabilit, sunt derecunoscute.

(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.

After initial recognition, all held-to-trading financial instruments and available for sale financial assets are valued at fair value, with the exception of financial instruments which are not quoted on an active market and whose fair value can not be 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, the arising revaluation differences being recorded as other reserves; investments in associates are valued and recorded at cost.

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

(IV) Fair value measurement principles

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

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

(V) Derecognition

Financial assets are derecognised when the 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 in case of 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 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 at banks at the balance sheet date, with less than 3 months maturity.

Depozite la instituții de credit

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

Obligațiuni [și alte titluri cu venit fix

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

Plasamente aferente contractelor în unități de cont

Aceste instrumente sunt înregistrate în bilanț la valoarea nominală. În corespondență cu câștigurile și pierderile nerealizate se înregistrează creșteri sau reduceri ale rezervelor de asigurare, în cazul asigurărilor de viață, în măsură 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 perioadă estimată a duratei utile de funcționare a imobilizării necorporale. Imobilizările necorporale sunt amortizate de la data la care activul este gata de utilizare. Durata de funcționare utilă a unui software este de 2 ani.

(l) Imobilizări corporale

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

Amortizare

Duratele de viață ale mijloacelor fixe folosite sunt în conformitate cu Hotărârea Guvernului nr. 2139/2004 pentru

Deposits to credit institutions

Bank placements are classified as loans and receivables. Placements are short term financial assets, not marked on an active market, as a consequence, deposits to credit institutions are valued at their face value less the specific credit risk provision in case of a possible loss from impairment of these receivables.

Bonds and other fixed income securities

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

Investments related to unit-linked contracts

These instruments are stated at their face value in the balance sheet. Failed 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 an accrual 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 accumulated amortization.

Subsequent expenditure

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

Amortization

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

(l) Property and equipment

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

Depreciation

Depreciation is charged to the income statement on a straight-line basis over the estimated useful lives of each

Raport Anual / Annual Report 2005

aprobarea Catalogului privind clasificarea și duratele normale de funcționare a mijloacelor fixe, iar metoda de amortizare este cea liniară. 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 rezultatelor dintr-o asemenea operațiune se determină ca diferența între suma obținută și valoarea contabilă netă și sunt incluse în profitul din exploatare al perioadei. Întreținerea și reparațiile mijloacelor fixe se trec pe cheltuieli atunci când apar, iar îmbunătățirile aduse activelor, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sunt capitalizate. Cheltuielile cu reparațiile și renovările sunt înregistrate în contul de profit și pierdere în momentul efectuării lor. Amortizarea clădirilor se realizează pe baza unor rate anuale egale pentru a amortiza suma reevaluată a mijloacelor fixe pe perioada rămasă a duratei lor de viață. Amortizarea celorlalte imobilizări corporale este înregistrată pe baza metodei lineare pe perioada estimată a duratei utile de funcționare după cum urmează:

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. Gains and losses from tangible assets are calculated on comparison basis to their net accounting value and are considered to calculating the operational income. Conveyed or destroyed property and equipment are eliminated from the balance sheet, together with their 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. Buildings amortization is calculated based on equal yearly rates. Land is not depreciated. Depreciation of property and equipment is computed on the basis of linear method for their estimated economic useful lives as follows:

CATEGORIE / CATEGORY

	Număr de ani / Years
Clădiri / Buildings	40
Echiptament și mobilier / Equipment and furniture	2-16
Mijloace de transport / Motor vehicles	3
Echiptament informatic / Computer equipment	1-3

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

Fixed assets in progress are not depreciated until they are being used. Maintenance and repair expenses are recognized directly in the income statements.

(m) Creanțe

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

(m) Accounts receivable

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

(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.

(n) Cash at bank and cash on hand

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

(o) Provizioane pentru deprecierea valorii activelor

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

(o) Provisions for impairment losses

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

(p) Pensii [i 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.

(q) Impozit pe venit

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

Impozitul pe profit aferent exercițiului cuprinde atât impozitul curent, cât și impozitul amânat.

Impozitul curent este impozitul de plătit pe profitul perioadei, determinat în baza procentelor aplicate la data bilanțului și a tuturor ajustărilor aferente perioadei. Impozitul amânat este determinat folosind metoda pasivului bilanțier pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și pasive și valoarea contabilă a acestora folosită pentru raportare în situațiile financiare.

Impozitul amânat se calculează pe baza ratelor de impozitare prevăzute de legislația în vigoare; a se aplica în perioada când se va realiza diferența temporară. Rata impozitului pe profit utilizată pentru calculul impozitelor amânate la 31 decembrie 2005 este de 16% (31 decembrie 2004: 16%), aplicabilă profiturilor realizate pe teritoriul României. În conformitate cu schimbările legislației fiscale, impozitul pe profit a fost redus începând cu 1 ianuarie 2005. Rata impozitului pe profit utilizată pentru calculul impozitelor curente la 31 decembrie 2005 este de 16% (31 decembrie 2004: 25%).

(p) Pensions and other post-retirement benefits

The Company makes payments to the state pension fund, the health insurance fund and the unemployment fund on behalf of its employees. All Company's employees are members of the public pension fund.

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

(q) Income tax

Income tax on the profit or loss for the year comprises current and deferred tax.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted at the balance sheet date, and all adjustments to tax payable in respect of previous years. Deferred tax is determined using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The deferred tax is calculated based on the tax rates provided by the legislation in force for application in the period when the temporary difference is realized.

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

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

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
În USD / In USD	17.523.753	30.276.295
În EUR / In EUR	43.867.183	57.795.216
În RON / In RON	103.689.600	111.751.666
Total / Total	165.080.536	199.823.177

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
În USD / In USD	-	259.724
În EUR / In EUR	2.982.611	-
În RON / In RON	754.210	2.027.965
Total / Total	3.736.821	2.287.689

Raport Anual / Annual Report 2005

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
În USD / In USD	17.523.753	30.016.571
În EUR / In EUR	40.884.572	57.795.216
În RON / In RON	102.935.390	109.723.701
Total / Total	161.343.715	197.535.488

Obligațiunile și alte titluri cu venit fix cuprind titluri de stat, obligațiuni municipale și corporatiste. Titlurile de stat denuminate în devize au un randament la 31 decembrie 2005 cuprins între 3,52% și 8,25% pe an (cuprins între 3,52% și 6,33% pe an la 31 decembrie 2004), iar cele în lei cuprins între 6,02% și 13,87% pe an (12,50% și 19,55% pe an la 31 decembrie 2004).

Bonds and other fixed income securities include treasury bills, municipal bonds and corporate bonds. Treasury bills denominated in foreign currencies bear a discount rate ranging between 3.52% per annum and 8.25% per annum as at December 31, 2005 (between 3.52% per annum and 6.33% per annum as at December 31, 2004), and for RON the rate varies between 6.02% per annum and 13.87% per annum as at December 31, 2005 (between 12.50% per annum and 19.55% per annum as at December 31, 2004).

Scadența acestor obligațiuni și alte titluri cu venit fix este:

The maturity of these bonds as at December 31, 2005 is as follows:

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Până la 3 luni / Up to 3 months	15.286.854	13.804.338
De la 3 luni la un an / 3 months to 1 year	74.186.314	42.409.590
Peste un an / More than 1 year	75.607.368	143.609.249
Total / Total	165.080.536	199.823.177

4. DEPOZITE LA INSTITUȚII DE CREDIT / DEPOSITS WITH CREDIT INSTITUTIONS

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
În USD / In USD	1.055.614	3.925.320
În EUR / In EUR	26.309.067	18.953.541
În RON / In RON	40.303.869	55.665.219
Total / Total	67.668.550	78.544.080

Depozitele în USD poartă o dobândă între 0,90% și 3,95% pe an (0,17% și 1,62% pe an la 31 decembrie 2004); cele în EUR poartă o dobândă între 0,90% și 3,35% pe an (0,35% și 5,65% pe an la 31 decembrie 2004). Depozitele în RON poartă o dobândă cuprinsă între 1,01% și 14,00% pe an (7,10% și 18,75% pe an la 31 decembrie 2004).

Short term deposits in USD bear market interest rates between 0.90% and 3.95% per annum (0.17% and 1.62% at December 31, 2004); deposits in EUR bear an interest rate of 0.90% - 3.35% per annum (0.35% and 5.65% at December 31, 2004). Short term RON deposits bear an interest rate varying between 1.01% and 14.00% per annum (7.10% and 18.75% at December 31, 2004).

Din care:

Thereof:

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
În USD / In USD	886.048	2.990.318
În EUR / In EUR	24.302.443	7.485.645
În RON / In RON	34.659.151	47.346.563
Total / Total	59.847.642	57.822.526

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
În USD / In USD	169.566	935.002
În EUR / In EUR	2.006.624	11.467.896
În RON / In RON	5.644.718	8.318.656
Total / Total	7.820.908	20.721.554

Note la situațiile financiare / Notes to the financial statements

Scadența acestor depozite este:

The maturity of these deposits is as follows:

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Până la 3 luni / Up to 3 months	31.779.586	50.494.014
De la 3 luni la un an / 3 months to 1 year	20.783.179	7.640.162
Peste un an / More than 1 year	15.105.785	20.409.904
Total / Total	67.668.550	78.544.080

5. PLASAMENTE / INVESTMENTS

5(a). PLASAMENTE ÎN IMOBILIZĂRI CORPORALE ȘI ÎN CURS / PROPERTY INVESTMENTS

În RON / In RON

	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total / Total
COST / COST			
Sold la 1 ianuarie 2005 / Balance at January 1, 2005	17.004.520	5.044	17.009.564
Intrări / Additions	103.430	7.133	110.563
Ieșiri / Disposals	2.005.756	12.177	2.017.933
Sold la 31 decembrie 2005 / Balance at December 31, 2005	15.102.194	-	15.102.194
AMORTIZARE / DEPRECIATION			
Sold la 1 ianuarie 2005 / Balance at January 1, 2005	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	344.386	-	344.386
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	34.087	-	34.087
Sold la 31 decembrie 2005 / Balance at December 31, 2005	310.299	-	310.299
VALOARE NETĂ / CARRYING AMOUNT			
La 1 ianuarie 2005 / At January 1, 2005	17.004.520	5.044	17.009.564
La 31 decembrie 2005 / At December 31, 2005	14.791.895	-	14.791.895

Din care:

Thereof:

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În RON / In RON

	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total / Total
COST / COST			
Sold la 1 ianuarie 2005 / Balance at January 1, 2005	1.784.835	-	1.784.835
Intrări / Additions	-	-	-
Ieșiri / Disposals	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2005 / Balance at December 31, 2005	1.784.835	-	1.784.835
AMORTIZARE / DEPRECIATION			
Sold la 1 ianuarie 2005 / Balance at January 1, 2005	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	48.457	-	48.457
Sold la 31 decembrie 2005 / Balance at December 31, 2005	48.457	-	48.457
VALOARE NETĂ / CARRYING AMOUNT			
La 1 ianuarie 2005 / At January 1, 2005	1.736.378	-	1.736.378
La 31 decembrie 2005 / At December 31, 2005	1.736.378	-	1.736.378

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE

În RON / In RON

	Teren și construcții / Land and building	Investiții în curs / Work in progress	Total / Total
COST / COST			
Sold la 1 ianuarie 2005 / Balance at January 1, 2005	15.219.685	5.044	15.224.729
Intrări / Additions	103.430	7.133	110.563
Ieșiri / Disposals	2.005.756	12.177	2.017.933
Sold la 31 decembrie 2005 / Balance at December 31, 2005	13.317.359	-	13.317.359
AMORTIZARE / DEPRECIATION			
Sold la 1 ianuarie 2005 / Balance at January 1, 2005	-	-	-
Cheltuiala exercițiului / Charge for the year	295.929	-	295.929
Amortizarea aferentă ieșirilor / Release on disposals	34.087	-	34.087
Sold la 31 decembrie 2005 / Balance at December 31, 2005	261.842	-	261.842
VALOARE NETĂ / CARRYING AMOUNT			
La 1 ianuarie 2005 / At January 1, 2005	15.219.685	5.044	15.244.729
La 31 decembrie 2005 / At December 31, 2005	13.055.517	-	13.055.517

Raport Anual / Annual Report 2005

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

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
S.C. ASIT Real Estate S.R.L. / S.C. ASIT Real Estate S.R.L.	5.330.600	5.330.600
Fundația "Allianz pentru România" / "Allianz pentru România" Foundation	28.000	28.000
Total / Total	5.358.600	5.358.600

La 31 decembrie 2005, Societatea deține în totalitate S.C. ASIT Real Estate S.R.L., o societate înființată în 1999 care prestează servicii în sectorul imobiliar.

În cursul anului 2004, Societatea a înființat Fundația „Allianz pentru România”. Patrimoniul Fundației este de 28.000 RON, 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.

At December 31, 2005 the Company owned 100% of ASIT Real Estate S.R.L., a firm established in 1999, which operates in the real estate field.

During 2004 the Company set up "Allianz pentru România" Foundation with a net assets value of 28,000 RON. The Foundation has the purpose of starting and supporting projects addressed to youth and other disadvantaged social categories.

6. STOCURI / INVENTORIES

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Materiale consumabile / Consumables	1.141.750	1.398.808
asigurări generale / non-life	1.116.612	1.348.586
asigurări de viață / life	25.138	50.222
Materiale de natura obiectelor de inventar / Inventories	10.527	21.536
asigurări generale / non-life	10.527	21.536
asigurări de viață / life	-	-
Total / Total	1.152.277	1.420.344

7. REZERVE TEHNICE / TECHNICAL RESERVES

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Rezerva de prime / Unearned premium reserve	302.265.410	393.407.555
Partea cedată în reasigurare / Ceded unearned premiums reserve	(97.584.670)	(149.340.955)
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance unearned premium reserve	204.680.740	244.066.600
Rezerva de daune / Claim reserve	168.321.081	205.175.047
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	(52.336.664)	(59.500.134)
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	115.984.417	145.674.913
Total / Total	320.665.157	389.741.513

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Rezerva de prime / Unearned premium reserve	296.989.302	381.433.263
Partea cedată în reasigurare / Ceded unearned premiums reserve	(96.914.497)	(145.760.917)
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance unearned premium reserve	200.074.805	235.672.346
Rezerva de daune / Claim reserve	168.274.110	205.056.392
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	(52.336.664)	(59.415.449)
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	115.937.446	145.640.943
Total / Total	316.012.251	381.313.289

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Rezerva de prime / Unearned premium reserve	5.276.108	11.974.292
Partea cedată în reasigurare / Ceded unearned premiums reserve	(670.173)	(3.580.038)
Rezerva de prime, netă de reasigurare / Net of reinsurance unearned premium reserve	4.605.935	8.394.254
Rezerva de daune / Claim reserve	46.971	118.655
Partea cedată în reasigurare / Ceded claim reserve	-	(84.685)
Rezerva de daune, netă de reasigurare / Net of reinsurance claim reserve	46.971	33.970
Total / Total	4.652.906	8.428.224

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

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Creanțe aferente activității de asigurări / Accounts receivable on insurance business	208.318.461	267.206.061
asigurări generale / non-life	207.720.775	258.976.314
asigurări de viață / life	4.590.042	8.229.747
Provizion pentru deprecierea creanțelor / Provision for impairment	(3.992.356)	–
Creanțe aferente activității de asigurări, nete de provizion / Accounts receivables on insurance business, net of impairment provision	208.318.461	267.206.061

În 2005 nu a fost necesară crearea provizionului pentru deprecierea creanțelor deoarece au fost anulate toate polițele neîncasate cu scadența mai mare de 30 zile.

In 2005 it was not necessary to record a provision for impairment because in the technical database all policies overdue by more than 30 days and not collected were cancelled.

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

În RON / In RON

31 decembrie 2005 / December 31, 2005

	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	976.437	66.330	1.042.767
Numerar la bănci / Cash with banks	8.808.045	7.362.265	16.170.310
Total / Total	9.784.482	7.428.595	17.213.077

În RON / In RON

31 decembrie 2004 / December 31, 2004

	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	1.797.527	43.582	1.841.109
Numerar la bănci / Cash with banks	7.453.762	1.665.400	9.119.162
Total / Total	9.251.289	1.708.982	10.960.271

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE

În RON / In RON

31 decembrie 2005 / December 31, 2005

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

În RON / In RON

31 decembrie 2004 / December 31, 2004

	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	1.797.277	43.546	1.840.823
Numerar la bănci / Cash with banks	7.294.386	1.366.298	8.660.684
Total / Total	9.091.663	1.409.844	10.501.507

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În RON / In RON

31 decembrie 2005 / December 31, 2005

	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	314	143	457
Numerar la bănci / Cash with banks	43.795	4.834.042	4.877.837
Total / Total	44.109	4.834.185	4.878.294

În RON / In RON

31 decembrie 2004 / December 31, 2004

	În RON / In RON	În devize / In foreign currencies	Total / Total
Numerar în casă / Cash on hand	250	36	286
Numerar la bănci / Cash with banks	159.376	299.102	458.478
Total / Total	159.626	299.138	458.764

Raport Anual / Annual Report 2005

10. CHELTUIELI DE ACHIZIȚIE REPORTATE / DEFERRED ACQUISITION COSTS

În RON / In RON

	2004	2005
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări generale / Deferred acquisition costs, non-life	30.840.219	39.440.656
Cheltuieli de achiziție reportate, asigurări de viață / Deferred acquisition costs, life	1.157.428	1.730.637
Total / Total	31.997.647	41.171.293

11. CAPITAL SOCIAL / SHARE CAPITAL

Capitalul social al Societății este reprezentat de 98.293 acțiuni în valoare de 310 RON fiecare.

Structura acționariatului la 31 decembrie 2005 și 31 decembrie 2004 este prezentată mai jos:

The share capital of the Company is represented by 98.293 shares with a nominal value of RON 310 each.

The shareholding structure as at December 31, 2005 and December 31, 2004 is as follows:

31 decembrie 2005 / December 31, 2005

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

31 decembrie 2004 / December 31, 2004

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

12. REZERVE / RESERVES

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale / Reserves from revaluation of tangible assets	8.392.161	7.570.450
Rezerve legale / Legal reserves	6.094.166	6.094.166
Rezerve din reevaluarea titlurilor disponibile pentru vânzare / Reserves from revaluation of available for sale securities	1.851.377	2.697.680
Alte rezerve / Other reserves	10.690.379	10.690.379
Total / Total	27.028.083	27.052.675

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

Legal reserves are set up by allocating 5% of gross profit until it reaches 20% of share capital. Legal reserves can not be allocated to the shareholders neither be used to cover losses. The company can use the other reserves according to the current legislation.

13. REZULTATUL REPORTAT PROVENIT DIN MODIFICAREA POLITICILOR CONTABILE / RETAINED EARNINGS DUE TO CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Datorii privind comisioane neexigibile / Accounts payable - commissions not due	(2.320.289)	(2.320.289)
Cheltuieli de achiziție reportate / Deferred acquisition costs	2.614.616	2.614.616
Total / Total	294.327	294.327

Rezultatul reportat (pierdere) în suma de 294.327 RON, provenit din modificarea politicilor contabile la 31 decembrie 2004, este rezultatul regularizării soldurilor conturilor: datorii privind comisioanele neexigibile; intermediari asigurări de viață și cheltuieli de achiziție reportate aferente produselor de asigurări de viață legate de investiții.

Schimbarea politicii contabile de recunoaștere a cheltuielilor cu comisioanele de achiziție a fost necesară ca urmare a aplicării Ordinului CSA nr. 3111/28.10.2003 privind condițiile pentru administrarea fondului asigurărilor de viață, investirea și evaluarea activelor și calculul rezervelor tehnice.

The debit balance of the retained earnings due to the correction of the fundamental errors in amount of 294,327 RON results from the adjustments of balances for: payables for commissions – not due, commissions due to intermediaries and deferred acquisition costs for life related investment products.

The Company changed the accounting policy for the deferred acquisition costs in order to be in compliance with the Insurance Supervision Commission's Order No. 3111/28.10.2003, regarding life insurance fund administration, investment and assets evaluation and technical reserves computation.

14. REZERVA MATEMATICĂ (PENTRU ASIGURĂRI DE VIAȚĂ) / MATHEMATICAL RESERVE (FOR LIFE INSURANCE)

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Clauză asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical illness	568.742	367.576
Clauză asigurarea temporară de deces / Term Life	685.994	4.552.858
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	470.980	1.262.553
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	362.435	1.998.952
Total / Total	2.088.151	8.181.939

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

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări generale / Accounts receivable from reinsurance – non-life	87.730.983	179.497.900
Creanțe din operațiuni de reasigurare asigurări de viață / Accounts receivable from reinsurance – life	251.030	1.023.323
Total / Total	87.982.013	180.521.223

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări generale / Accounts payable for reinsurance – non-life	116.170.502	214.105.885
Datorii din operațiuni de reasigurare asigurări de viață / Accounts payable for reinsurance – life	613.236	1.839.804
Total / Total	116.783.738	215.945.689

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

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Datorii către și în numele personalului / Payables to and in behalf of employees	3.672.015	4.903.648
Comisioane neexigibile – intermediari / Commissions not due – intermediaries	17.669.060	25.033.745
Comisioane exigibile – intermediari / Commissions due – intermediaries	8.708.935	12.402.376
Datorii privind impozitul pe profit / Current income tax	6.213.398	1.117.666
Furnizori / Suppliers	9.795.385	11.507.641
Alte datorii / Other payables	2.590.798	3.886.524
Total / Total	48.649.591	58.851.600

Raport Anual / Annual Report 2005

17. VENITURI ÎN AVANS / DEFERRED INCOME

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Venituri înregistrate în avans din prime / Deffered premium income	12.075.682	22.003.065
Rezerva comision reasigurare / Deffered commission income from reinsurance	45.704.651	50.505.876
Alte venituri în avans / Other deffered income	1.956.400	1.391.161
Total / Total	59.736.733	73.900.102

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

În RON / In RON

2005

	Prime brute subscrise / Gross written premiums	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	121.280.442	34.603.642	86.676.800
Casco / Motor vehicles	479.132.579	205.406.037	273.726.542
Bunuri / Property	121.549.907	34.315.322	87.234.585
Altele / Other	79.714.904	45.150.043	34.564.861
Total / Total	801.677.832	319.475.044	482.202.788
Variația rezervei de primă / Change in unearned premiums reseve			(84.442.973)
Variația rezervei de prime, cedate în reasigurare / Change in unearned premiums reserve, ceded to reinsurers			48.846.420
Total / Total			446.606.235

În RON / In RON

2004

	Prime brute subscrise / Gross written premiums	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	99.671.020	5.421.950	94.249.070
Casco / Motor vehicles	414.977.233	99.313.115	315.664.118
Bunuri / Property	68.708.252	54.662.238	14.046.014
Altele / Other	102.640.645	47.711.542	54.929.103
Total / Total	685.997.150	207.108.845	478.888.305
Variația rezervei de primă / Change in unearned premiums reseve			(81.506.231)
Variația rezervei de prime, cedate în asigurare / Change in unearned premiums reserve, ceded to reinsurers			(13.331.215)
Total / Total			384.050.859

Note la situațiile financiare / Notes to the financial statements

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

În RON / In RON	2005		
	Prime brute subscrise / Gross written premiums	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Unit-linked / Unit-linked	43.404.666	539.823	42.866.368
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	2.007.683	503.945	1.658.632
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	10.024.451	3.603.144	6.709.985
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	550.030	79.807	532.887
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	354.162	11.118	385.808
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	665.745	140.648	564.154
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver of Premium	369.001	-	397.459
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	1.737.248	-	1.818.584
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	3.204.778	34.007	3.321.681
Clauza de indexare / YRT	38.263	-	38.263
Altele / Others	2.992.863	409.173	1.733.404
Total / Total	65.348.890	5.321.665	60.027.225

În RON / In RON	2004		
	Prime brute subscrise / Gross written premiums	Prime cedate / Premiums ceded	Prime câștigate, nete de reasigurare / Earned premiums, net of reinsurance
Unit-linked / Unit-linked	30.944.697	420.361	30.524.336
Clauza deces și invaliditate permanentă din accident / Accidental Death and permanent Disability	1.072.098	195.974	876.124
Clauza asigurare temporară de deces / Term Life	2.759.136	304.394	2.454.742
Clauza spitalizare din accident / Hospitalization	1.082.863	89.506	993.357
Clauza intervenții chirurgicale din accident / Surgical Interventions	504.016	34.924	469.092
Clauza asigurarea pentru afecțiuni medicale grave / Critical Illness	382.002	15.770	366.232
Clauza asigurarea de scutire de plată a primelor în caz de invaliditate permanentă totală / Waiver of Premium	287.770	-	287.770
Asigurarea de rentă pentru studii și dotă pentru căsătorie / EDW	977.190	-	977.190
Asigurarea mixtă de viață / Life insurance	1.042.568	13.915	1.028.653
Clauza de indexare / YRT	22.031	-	22.031
Total / Total	39.074.371	1.074.844	37.999.527

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

În RON / In RON	2005		
	Daune brute plătite / Gross claims paid	Daune cedate / Claims ceded	Daune plătite, nete de reasigurare / Claims paid, net of reinsurance
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	55.813.917	15.720.658	40.093.259
Casco / Motor vehicles	315.441.958	100.183.241	215.258.717
Bunuri / Property	29.234.426	8.734.303	20.500.123
Altele / Other	15.638.989	4.037.752	11.601.237
Total / Total	416.129.290	128.675.954	287.453.336
Variația rezervei de daune (netă de reasigurare) / Change in claims reserve (net of reinsurance)			28.888.183
Total / Total			316.341.519

Raport Anual / Annual Report 2005

În RON / In RON

	2004		
	Daune brute plătite /	Daune cedate /	Daune plătite, nete de reasigurare /
	Gross claims paid	Claims ceded	Claims paid, net of reinsurance
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	48.246.425	5.175.497	43.070.928
Casco / Motor vehicles	242.567.245	104.834.871	137.732.374
Bunuri / Property	10.363.881	6.335.404	4.028.477
Altele / Other	19.074.679	6.162.443	12.912.236
Total / Total	320.252.230	122.508.215	197.744.015
Variația rezervei de daune (netă de reasigurare) / Change in claims reserve (net of reinsurance)			57.746.553
Total / Total			255.490.568

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

În RON / In RON

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

În RON / In RON

	2004		
	Daune brute plătite /	Daune cedate /	Daune plătite, nete de reasigurare /
	Gross claims paid	Claims ceded	Claims paid, net of reinsurance
Asigurări de viață / Life insurance	4.580.233	26.000	4.554.233
Total / Total	4.580.233	26.000	4.554.233
Variația rezervei de daune (netă de reasigurare) / Change in claims reserve (net of reinsurance)			(12.515)
Total / Total			4.541.718

22. COMISIOANE ȘI CHELTUIELI / COMMISSIONS AND EXPENSES

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE

În RON / In RON

	2004	2005
Comisioane și cheltuieli de achiziție / Commissions and acquisition cost	85.757.580	110.328.705
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate / Change in deferred acquisition cost	(8.759.946)	(9.046.935)
Total / Total	76.997.634	101.281.770
Cheltuieli administrative / Administrative expenses	75.527.774	80.928.690
Comisioane aferente reasigurărilor / Reinsurance commissions	(58.859.593)	(80.183.619)
Total / Total	93.665.815	102.026.841

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

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

Note la situațiile financiare / Notes to the financial statements

În RON / In RON

	2004	2005
Răspundere civilă și carte verde / Third party liability and green card	6.206.478	12.689.961
Casco / Motor vehicles	30.803.390	44.336.637
Bunuri / Property	6.995.934	14.160.028
Altele / Other	8.249.355	7.974.908
Total cheltuieli cu comisioanele / Total commissions expense	52.255.157	79.161.534
Alte cheltuieli de achiziție / Other acquisition costs	24.742.477	22.120.236
Total / Total	76.997.634	101.281.770

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În RON / In RON

	2004	2005
Comisioane de achiziție / Commissions and acquisition costs	11.274.611	14.650.136
Variația sumei cheltuielilor de achiziție reportate / Change in deferred acquisition costs	(38.277)	(653.685)
Cheltuieli administrative / Administrative expenses	7.179.979	8.797.891
Comisioane aferente reasigurărilor / Reinsurance commissions	(243.805)	(812.969)
Total / Total	18.172.508	21.981.373

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

În RON / In RON

	2004	2005
Venituri din plasamente aferente asigurărilor de viață legate de investiții / Income from investment placement – life	4.443.677	9.241.045
Venituri din depozite / Income from deposits	476.930	731.908
Venituri din alte imobilizări financiare / Income from other financial assets	423.707	236.591
Total / Total	5.344.313	10.209.544

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

În RON / In RON

	2004	2005
Cheltuieli cu contractele de servicii / Expenses for services agreements	25.762.487	19.892.285
Impozite / Taxes	12.567.705	14.673.697
Amortizarea imobilizărilor necorporale / Depreciation of intangible assets	374.306	230.677
Amortizarea imobilizărilor corporale / Depreciation of tangible assets	4.491.336	5.212.668
Cheltuieli cu chirii / Rental expenses	3.014.095	4.434.096
Alte cheltuieli / Other expenses	29.317.845	36.485.267
Total / Total	75.527.774	80.928.690

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE

În RON / In RON

	2004	2005
Cheltuieli cu contractele de servicii / Expenses for services agreements	1.796.065	2.927.538
Impozite / Taxes	2.241.028	591.726
Amortizarea imobilizărilor necorporale / Depreciation of intangible assets	31.257	27.920
Amortizarea imobilizărilor corporale / Depreciation of tangible assets	390.386	409.327
Cheltuieli cu chirii / Rental expenses	912.439	1.453.791
Alte cheltuieli / Other expenses	1.808.804	3.387.589
Total / Total	7.179.979	8.797.891

Cheltuielile cu onorariile de audit financiar în 2005 au fost în sumă de 264.255 RON (2004: 230.045 RON).

Audit expenses for 2005 represent RON 264,255 (2004: RON 230,045).

Raport Anual / Annual Report 2005

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

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Profit brut contabil / Accounting result	54.213.612	41.311.821
(+) Cheltuieli nedeductibile / Non-deductible expenses	11.749.710	15.192.405
(-) Deduceri din profit - rezerve constituite conform legii / Income deduct - reserve according to law	2.151.867	-
(-) Venituri neimpozabile și alte deduceri fiscale / Non taxable income	9.360.307	10.518.295
Profit impozabil / Taxable results	54.451.148	45.985.931
Impozit pe profit (16% în 2005 și 25% în 2004) / Income tax (16% in 2005 and 25% in 2004)	13.612.787	7.357.749
Efectul elementelor supuse unei alte cote de impozitare / Effect of items subject to different tax charges	-	(5.944)
(+) Alte corecții / Other correction	822.454	-
(-) Cheltuieli de sponsorizate / Sponsorship expenses	914.029	1.111.809
Impozit pe profit (25% în 2004 și 16% în 2005) / Income tax (25% for 2004 and 16% for 2005)	13.521.212	6.239.996

Cheltuiala totală cu impozitul pe profit se compune din: Income tax expense consists of:

În RON / In RON

	2004	2005
Cheltuieli cu impozitul curent / Current tax expense	13.521.212	6.239.996
(+) Cheltuieli cu impozitul amânat / Deferred tax - expense	-	54.951
(-) Venituri din impozit amânat / Deferred tax - revenue	54.951	1.001.460
Cheltuieli totale cu impozitul pe profit / Income tax	13.466.261	5.293.487

26. DATORII ȘI CREAŢE PRIVIND IMPOZITUL AMÂNAT / DEFERRED TAX

Impozitul amânat constituit la 31 decembrie 2005 este calculat asupra tuturor diferențelor temporare folosindu-se o cotă de impozitare de 16% (31 decembrie 2004: 16%).

Deferred taxes are calculated on all temporary differences under the liability method using a principal tax rate of 16% (the expected tax rate for next period). For 2004 no deferred taxes were calculated.

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Datorii privind impozitul amânat / Deferred tax liabilities	(931.761)	(807.440)
Creațe privind impozitul amânat / Deferred tax assets	54.951	1.001.460
Creațe/datorii nete privind impozitul amânat / Net liability	(876.810)	194.020

Datoriile și creanțele privind impozitul amânat la 31 decembrie 2005 pot fi detaliate după cum urmează:

Deferred income tax at December 31, 2005 can be analysed as follows:

În RON / In RON

Diferențe temporare impozabile / Taxable temporary differences	Plasamente în imobilizări corporale / Land and buildings	Instrumente financiare / Financial instruments	Provizioane / Provisions	Total diferențe temporare / Total temporary differences	Datorii privind impozitul amânat / Deferred tax liabilities
- non-viață / non-life	1.703.737	3.211.523	-	4.915.260	786.441
- viață / life	131.243	-	-	131.243	20.999
Total / Total	1.834.980	3.211.523	-	5.046.503	807.440

În RON / In RON

Diferențe temporare deductibile / Deductible temporary differences	Plasamente în imobilizări corporale / Land and buildings	Instrumente financiare / Financial instruments	Provizioane / Provisions	Total diferențe temporare / Total temporary differences	Creațe privind impozitul amânat / Deferred tax assets
- non-viață / non-life	188.740	-	5.996.507	6.185.247	989.640
- viață / life	-	-	73.883	73.883	11.820
Total / Total	188.740	-	6.070.390	6.259.130	1.001.460

Note la situațiile financiare / Notes to the financial statements

Datoriile și creanțele privind impozitul amânat la 31 decembrie 2004 pot fi detaliate după cum urmează:

Deferred income tax at December 31, 2004 can be analysed as follows:

În RON / In RON

Diferențe temporare impozabile / Taxable temporary differences	Plasamente în imobilizări corporale / Land and buildings	Instrumente financiare / Financial instruments	Provizioane / Provisions	Total diferențe temporare / Total temporary differences	Datorii privind impozitul amânat / Deferred tax liabilities
- non-viață / non-life	3.484.581	2.204.019	-	5.688.600	910.176
- viața	134.906	-	-	134.906	21.585
Total / Total	3.619.487	2.204.019	-	5.823.506	931.761

În RON / In RON

Diferențe temporare deductibile / Deductible temporary differences	Plasamente în imobilizări corporale / Land and buildings	Instrumente financiare / Financial instruments	Provizioane / Provisions	Total diferențe temporare / Total temporary differences	Creanțe privind impozitul amânat / Deferred tax assets
- non-viață / non-life	188.740	5.015	102.049	295.803	47.329
- viața	-	-	47.640	47.640	7.622
Total / Total	188.740	5.015	149.689	343.443	54.951

27. INFORMAȚII DESPRE SALARIAȚI / INFORMATION RELATED TO EMPLOYEES

Numărul mediu al angajaților pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2005 a fost 1.643 (1.372 pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2004). Salariile aferente exercițiului financiar 2005 au fost de 44.795.028 RON (36.791.936 RON aferente exercițiului financiar 2004), respectiv pentru asigurări generale 38.475.430 RON și pentru asigurări de viață 6.319.598 RON, iar cheltuielile cu asigurările sociale și alte cheltuieli cu salariații de 16.997.665 RON (14.028.092 RON aferente exercițiului financiar 2004), respectiv pentru asigurări generale 14.750.277 RON și pentru asigurări de viață 2.247.388 RON.

The average number of employees for the year ended December 31, 2005 was 1,643 (1,372 for 2004).

The salaries and wages related to financial year 2005 amounted to 44,795,028 RON (2004: 36,791,936 RON), of which 38,475,430 RON for non life and 6,319,598 RON for life; social security expenses amounted to 16,997,665 RON (2004: 14,028,092 RON) out of which 14,750,277 RON for non-life and 2,247,388 RON for life.

Numărul mediu al angajaților, pe categorii, a fost :

The average number of employees per category was as follows:

	2004	2005
Management / Management	5	5
Personal operativ / Operative personnel	720	877
Personal administrativ / Administrative personnel	647	761
Total / Total	1.372	1.643

28. PĂRȚI AFILIAȚE / RELATED PARTIES

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

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

Raport Anual / Annual Report 2005

Prime subscribe / Premiums collected

În RON / In RON

	2004	2005
S.C. HYUNDAI AUTO ROMANIA	190.477	246.391
S.C. MAZROM MOTORS	-	-
S.C. BANCA COMERCIALĂ ION ȚIRIAC S.A.	1.531.903	7.746.829
S.C. AUTOROM S.R.L.	340.427	347.846
S.C. MOLESEY LEASING GROUP	24.316	14.494
S.C. ROMCAR S.R.L.	498.482	126.819
S.C. ȚIRIAC LEASING S.A.	28.551.271	26.331.248
ION ȚIRIAC AIR	158.055	3.623
DL. ION ȚIRIAC	97.265	97.832
ROMCAR MOTORS	226.951	300.742
CASA AUTO BUCUREȘTI	56.738	101.455
STAR FORUM	365	36.234
PREMIUM AUTO	20.264	50.728
M CAR TRADING	8.105	18.117
Total / Total	31.704.619	35.422.358

Daune întâmplare / Claims incurred

În RON / In RON

	2004	2005
S.C. HYUNDAI AUTO ROMANIA	113.476	105.079
S.C. BANCA COMERCIALĂ ION ȚIRIAC S.A.	976.701	514.523
S.C. AUTOROM S.R.L.	24.316	43.481
S.C. MOLESEY LEASING GROUP	-	28.987
S.C. MAZROM MOTORS	-	-
S.C. ROMCAR S.R.L.	291.794	32.611
S.C. ȚIRIAC LEASING S.A.	3.778.434	6.286.599
ION ȚIRIAC AIR	32.422	-
DL. ION ȚIRIAC	4.053	76.091
ROMCAR MOTORS	81.054	83.338
CASA AUTO BUCUREȘTI	20.263	18.117
PREMIUM AUTO	1.216	3.623
M CAR TRADING	810	83.338
Total / Total	5.324.539	7.275.787

ALLIANZ AG MUNCHEN non-viață / ALLIANZ AG MUNCHEN non-life

În RON / In RON

	2004	2005
Prime cedate / Ceded premiums	(34.237.210)	(17.219.713)
Daune recuperate / Recoveries from claims	2.062.824	4.436.954
Comisioane încasate / Received commissions	7.489.390	5.671.287
Total / Total	(24.684.996)	(7.111.472)

Datorii și creanțe față de ASIT REAL ESTATE S.R.L. /**Accounts payable and accounts receivable with S.C. ASIT REAL ESTATE S.R.L.**

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Sume de încasat / Accounts receivable	62.341.877	71.391.877
Total / Total	62.341.877	71.391.877

29. MANAGEMENTUL RISULUI / RISK MANAGEMENT

Prin natura activităților efectuate, Societatea este expusă unor riscuri variate care includ: riscul aferent activității de asigurare, riscul mediului economic, riscul de rată a dobânzii și riscul de lichiditate. Conducerea urmărește reducerea efectelor potențial adverse, asociate acestor factori de risc, asupra performanței financiare a Societății.

By the nature of its activities, the Company is subject of various risks, among them: insurance risk, market risk, interest rate risk and liquidity risk. The management is taking proceedings 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 țară ca atare. Societatea reduce riscul tehnic printr-o evaluare atentă a clienților, limite de expunere bine stabilite, programe de reasigurare și aplicarea unei politici de provizionare prudentă cu privire la asigurarea daunelor, atât raportate, cât și neraportate.

Riscul de piață

Economia românească continuă să prezinte caracteristici specifice unei economii emergente și există un grad semnificativ de incertitudine privind dezvoltarea mediului politic, economic și social în viitor. Conducerea Societății nu este în măsură să prevadă natura schimbărilor ce vor avea loc în mediul economic din România și care va fi efectul acestora asupra situației financiare și a rezultatului operațional și de trezorerie al Societății. Printre caracteristicile economiei românești se numără și existența unei monede care nu este pe deplin convertibilă în afara granițelor și a unui grad scăzut de lichiditate a pieței de capital.

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

Riscul aferent cursului de schimb valutar

Societatea este expusă riscului valutar în urma tranzacțiilor în valute străine. Pentru a se evita pierderile ce decurg din mișcări cu impact negativ în cursul de schimb valutar,

Insurance risk

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

Market risk

Romanian economy is at an early stage of development and there is a considerable degree of uncertainty surrounding the likely future direction of domestic economic policy and political development. Management is unable to predict what changes in condition will take place in Romania and what effect these changes might have on the financial position and the results of operations and cash flows of the Company. Among Romanian economy's characteristics we can specify: a currency which is not fully convertible abroad and a low degree of liquidity of financial market.

Liquidity risk

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

Interest rate risk

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

Credit risk

Credit risk represents the accounting loss that would be recognized if counter-parties failed to perform as contracted. To control exposure to credit risk, the Company performs ongoing credit evaluations of the financial condition of these counter-parties. The Company is exposed to credit risk from financial instruments with respect to the possible default of counter-parties. Nevertheless, the management does not expect any significant loss to arise, other than those provided for in the financial statements.

Foreign exchange risk

The Company is exposed to currency risk through transactions in foreign currencies. In order to avoid losses arising from adverse movements

Raport Anual / Annual Report 2005

Societatea aplică în prezent o politică de diversificare a portofoliului său de valute.

in exchange rates, the Company is currently pursuing the policy of diversifying its portfolio of currencies.

Riscul aferent impozitării

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

Taxation risk

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

30. REPARTIZAREA PROFITULUI / PROFIT DISTRIBUTION

Repartizarea profitului net în suma de 36.018.334 RON la 31 decembrie 2005 (31 decembrie 2004: 40.747.352 RON) este următoarea:

Net profit distribution in amount of RON 36,018,334 realized on December 31, 2005 (December 31, 2004: RON 40.747.352) was at follows:

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Profit net / Net profit	40.747.352	36.018.334
Rezerve legale / Legal reserves	2.151.867	-
Dividende / Dividends	10.950.000	-
Participarea la profit a salariaților / Employees' participation to profit	4.074.735	-
Profit nerepartizat / Retained earnings	23.570.750	36.018.334

Înregistrarea repartizării profitului se efectuează în baza aprobării Adunării Generale a Acționarilor. La 31 decembrie 2005 nu s-au mai efectuat repartizări din profit la rezervă legală, întrucât soldul acesteia a atins nivelul maxim de 20% din capitalul social stabilit prin lege.

Profit distribution is recorded based on the approval of the Company's General Shareholders Meeting. Due to the fact that the legal reserves reached the maximum limit of 20% of share capital as established by law, the Company did not make any distribution from profit to the legal reserves as at December 31, 2005.

31. NUMERAR ȘI ECHIVALENTE DE NUMERAR / CASH AND CASH EQUIVALENTS

ASIGURĂRI GENERALE / NON-LIFE INSURANCE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Numerar în casierie / Cash on hand	1.840.824	1.042.310
Conturi curente la bănci / Current accounts	8.660.684	11.292.473
Depozite la bănci cu scadență până la 3 luni / Short term deposits (up to 3 months)	28.725.149	33.211.277
Total / Total	39.226.657	45.546.061

ASIGURĂRI DE VIAȚĂ / LIFE INSURANCE

În RON / In RON

	31/12/2004	31/12/2005
Numerar în casierie / Cash on hand	286	457
Conturi curente la bănci / Current accounts	418.451	4.877.837
Depozite la bănci cu scadență până la 3 luni / Short term deposits (up to 3 months)	3.016.259	17.211.066
Total / Total	3.434.996	22.089.360

Raport de audit financiar

Am auditat bilanțul contabil al societății S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. ("Societatea"), încheiat la data de 31 decembrie 2005, contul de profit și pierdere, situația fluxurilor de trezorerie și situația modificărilor capitalului propriu pentru exercițiul încheiat la această dată. Aceste situații financiare pregătite în sume nominale sunt stabilite sub responsabilitatea conducerii Societății auditate. Responsabilitatea noastră este ca, pe baza auditului efectuat, să exprimăm o opinie asupra acestor situații financiare.

Acest raport este destinat exclusiv acționarilor Societății în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte care sunt cerute a fi raportate într-un raport al auditorilor independenți și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât în fața Societății și a acționarilor acesteia în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opiniile pe care ni le-am format.

Cu excepția celor menționate în paragraful următor, noi am efectuat auditul conform Standardelor Internaționale de Audit promulgate de Federația Internațională a Contabililor și adoptate de Camera Auditorilor Financieri din România. Aceste norme cer ca auditul să fie planificat și realizat în vederea obținerii unei asigurări rezonabile că situațiile financiare nu cuprind anomalii semnificative. Un audit constă în examinarea, prin sondaj, a elementelor care justifică datele conținute în situațiile financiare. Un audit constă, în același timp, în aprecierea principiilor contabile urmate și estimărilor semnificative făcute de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor. Estimăm că auditul nostru constituie o bază rezonabilă pentru exprimarea opiniei noastre.

Societatea are înregistrat la data de 31 decembrie 2005 venituri din regrese reprezentând sume încasate din recuperări și regrese. Sumele estimate a se încasa în exercițiile financiare viitoare din recuperări și regrese, determinate prin metode statistice, au fost înregistrate ca o deducere din rezerva de daune. Datorită naturii înregistrărilor contabile ale Societății, nu am putut obține probe de audit suficiente referitoare la veniturile din regrese și estimarea recuperărilor și regreselor viitoare.

În opinia noastră, cu excepția efectelor unor ajustări, care poate să se constate necesare conform celor prezentate în paragraful anterior, situațiile financiare pregătite în sume nominale la 31 decembrie 2005 redau o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare a Societății la data de 31 decembrie 2005, precum și a rezultatului operațiunilor sale și a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul încheiat la această dată în conformitate cu reglementările contabile românești aprobate prin Ordinul Ministrului de Finanțe și al Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor 2328/2390/2001.

Fără a ne exprima alte rezerve, atragem atenția asupra următoarelor:

- Societatea nu a aplicat prevederile Standardului Internațional de Contabilitate 29 "Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste" și IAS 21 "Efectele variației cursurilor de schimb valutare". Conducerea Societății a decis pregătirea situațiilor financiare pe baza costului istoric în lei, exprimate în sume nominale.
- Societatea nu a aplicat cerințele Standardului Internațional de Contabilitate 27 "Situațiile financiare consolidate și contabilitatea investițiilor în filiale" care prevede consolidarea societăților asupra cărora Societatea deține controlul. După cum este prezentat în Nota 2(a) la situațiile financiare, conducerea Societății a decis, în conformitate

Raport Anual / Annual Report 2005

cu prevederile Ordinului Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 113103/2006, să nu pregătească situații financiare consolidate.

- După cum este prezentat în Nota 2(e) la situațiile financiare, conform Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005, începând cu 1 ianuarie 2006, Societatea va aplica Reglementările contabile conforme cu directivele europene menționate în acest Ordin și va înceta aplicarea Ordinului Ministrului Finanțelor Publice și al Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 2328/2390/2001, cu modificările și completările ulterioare. Impactul aplicării Ordinului Președintelui Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3129/2005 nu poate fi estimat de către Societate la această dată.
- Situațiile financiare anexate nu sunt menite să prezinte poziția financiară și rezultatele operațiunilor în conformitate cu reglementările contabile și principiile contabile acceptate în țări și jurisdicții altele decât România. De aceea, situațiile financiare anexate nu sunt întocmite pentru uzul persoanelor care nu cunosc reglementările contabile și legale din România.

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

KPMG Audit SRL
București, 26 aprilie 2006

Independent auditor's report

To the shareholders of S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. We have audited the accompanying balance sheet of S.C. ALLIANZ-ȚIRIAC ASIGURĂRI S.A. ("the Company") as of December 2005, and the related statements of income, cash flows and statement of changes in equity for the year then ended. These financial statements expressed in nominal terms are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

This report is made solely for 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 audit 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 opinions we formed.

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

The Company recorded as at 31 December 2005 as income the amounts collected from salvage and subrogation. The amount estimated to be collected in the future periods from salvage and subrogation, using statistical methods, was recorded as a deduction from the claims reserve. Due to the nature of the Company's accounting records, we were unable to obtain sufficient audit evidence as to the income and the estimated receivable from salvage and subrogation.

In our opinion, except for the effects of not recording the adjustments, if any, as described in the preceding paragraph, the financial statements in nominal terms referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2005, and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Romanian Accounting Standard per Order 2328/2390/2001 issued by the Ministry of Public Finance and Insurance Supervision Commissions.

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

- The Company did not apply the requirements of IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies" and IAS 21 "The Effect of Changes in Foreign Exchange Rates". The management of the Company decided to present the financial statements according to the historical cost basis, in nominal ROL.
- The Company did not apply the requirements of the IAS 27 „Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries” which requires consolidation of entities controlled by the Company. As described in Note 2(a) to the financial statements, management has decided not to prepare consolidated financial statements, in accordance with Order 113103/2006.

Raport Anual / Annual Report 2005

- As presented in Note 2(e) to the financial statements, in accordance with the requirements of the Order of the President of Insurance Supervision Commission No. 3129/2005, starting with January 1, 2006, the Company will apply the Accounting Regulations conforming with the European directives mentioned in this Order and will cease the application of the Order of the Minister of the Public Finance and the President of Insurance Supervision Commissions No. 2328/2390/2001, with subsequent amendments. The impact of the application of the Order of the the President of Insurance Supervision Commission No. 3129/2005 cannot be estimated by the Company at this time.
- The accompanying financial statements are not intended to present the financial position and results of operations in accordance with accounting principles and practices generally accepted in countries and jurisdictions other than Romania. Accordingly, the accompanying financial statements are not designed for those who are not informed about Romanian legal and statutory stipulations.

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

KPMG Audit SRL
Bucharest, 26 April 2006

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