

JADRANSKO

Financijsko izvješće 2007.

07

## Mišljenje revizora

**Deloitte.**

Deloitte d.o.o.  
Zagrebtower  
Radnička cesta 80  
10 000 Zagreb  
Hrvatska

Tel: +385 (0) 1 2351 900  
Fax: +385 (0) 1 2351 999  
[www.deloitte.com/hr](http://www.deloitte.com/hr)

### IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

#### Dioničarima Jadransko osiguranje d.d.

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva Jadransko osiguranje d.d. (u nastavku: "Društvo"), koji se sastoje od bilance na dan 31. prosinca 2007. godine, tehničkog računa, netehničkog računa, izvještaja o novčanim tokovima i promjenama na kapitalu za godinu koja je tada završila te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje. Reviziju financijskih izvještaja za godinu završenu 31. prosinca 2006. obavili su revizori tvrtke Cedent d.o.o. iz Splita, koji su u svom izvještaju o obavljenoj reviziji izdanom 30. travnja 2007. godine izrazili pozitivno mišljenje o njima.

#### *Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Sastavljanje te objektivan prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i Zakonom o osiguranju Republike Hrvatske potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave, a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

#### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerali da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Uprave, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini. Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

## Mišljenje revizora

*Stavke koje utječu na revizorsko mišljenje*

*Vrijednosni papiri*

Društvo svoje vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2006. godine nije razvrstalo u skladu s MRS-om 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje”. Spomenuti MRS 39, koji je na snazi od 1. siječnja 2005. godine, nalaže da se vrijednosni papiri razvrstaju u jednu od četiriju kategorija: vrijednosne papire po fer vrijednosti, uz prikaz promjena fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, zatim vrijednosne papire raspoložive za prodaju, vrijednosne papire koji se drže do dospijeca te zajmve i potraživanja. Društvo je svoje vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2007. godine razvrstalo u kategoriju raspoloživi za prodaju (v. bilješku 20) i vrijednosne papire po fer vrijednosti, uz prikaz promjena fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka (v. bilješku 21), uz prepravak početnih stanja.

Prema MRS-u 39, vrijednosni papiri se iskazuju po fer vrijednosti, osim ako fer vrijednost nije moguće utvrditi, u kom slučaju se iskazuju po trošku. Društvo je dva vrijednosna papira (v. bilješku 20 i 21) vrednovalo na temelju njihove tržišne vrijednosti na dan 31. prosinca 2007. godine, pri čemu je u računu dobiti i gubitka priznalo nerealiziranu dobit u iznosu 16.935 tisuća kuna, dok je 5.521 tisuća kuna iskazalo izravno u revalorizacijskoj pričuvi. Da je Društvo svoje vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2006. godine vrednovalo po fer vrijednosti, priznalo bi nerealiziranu dobit u iznosu 14.293 tisuća kuna u računu dobiti i gubitka te povećanje revalorizacijske pričuve za 4.537 tisuća kuna. Neto učinak spomenutog načina priznavanja je više iskazana dobit za 2007. godinu za iznos od 14.293 tisuća kuna, dok revalorizacijske pričuve na kraju 2007. godine nisu materijalno značajno pogrešno iskazane.

Pored stavki navedenih u prethodnim odlomcima, Društvo je jedan vrijednosni papir vrednovalo po alternativnom pristupu, budući da nisu postojale relevantne i pouzdane informacije o njegovoj fer tržišnoj cijeni (v. bilješku 20). Nerealizirana dobit priznata u računu dobiti i gubitka temeljem takvog vrednovanja iznosi 50.674 tisuća kuna. Spomenuti vrijednosni papir nije vrednovan po fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2006. godine, te stoga nije moguće odrediti učinak procjene vrijednosti na dan 31. prosinca 2006. godine na nerealiziranu dobit, odnosno nerealizirane gubitke za 2006. godinu.

Društvo također posjeduje određen broj vrijednosnih papira koje vodi po trošku i čiju fer vrijednost nije pokušalo utvrditi u skladu s MRS-om 39. S time povezani učinak na račun dobiti i gubitka Društva te na vrijednost vrijednosnih papira na dan 31. prosinca 2007. godine nije moguće odrediti.

*Prihod od dividendi*

Kako je navedeno u bilješci 6 uz financijske izvještaje, Društvo je u godini zaključno s 31. prosincem 2007. priznalo prihode od dividendi iz odnosa s Eurohercom d.d. ukupnog iznosa 4.051 tisuća kuna. Objavljene dividende koje pripadaju Društvu za 2005. godinu iznose 1.638 tisuća kuna, a za 2006. godinu 2.413 tisuća kuna. Prema Međunarodnom Računovodstvenom Standardu br. 18 „Prihodi”, dividende se priznaju kad je utvrđeno pravo dioničara na primitak dividende. Priznavanjem prihoda od dividendi na zapravo gotovinskoj osnovi, Društvo je svoje prihode za godinu zaključno s 31. prosincem 2007. više iskazalo za 4.051 tisuća kuna jer je spomenute prihode od dividendi trebalo iskazati u 2005. i 2006. godini.

## Mišljenje revizora

### *Rezervacije*

Kako je navedeno u bilješci 14 uz financijske izvještaje, Društvo je u godini zaključno s 31. prosincem 2007. uknjižilo rezerviranja za sumnjiva i sporna potraživanja po premijama u iznosu 26.571 tisuća kuna, od koji se 24.071 tisuća kuna odnosi na gubitke zbog umanjenja vrijednosti potraživanja u prethodnim godinama. Prema Međunarodnom računovodstvenom standardu br. 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“ rezerviranja, odnosno ispravak vrijednosti zbog umanjenja se priznaje u razdoblju u kojem su nastali gubici od umanjenja. Tako je trošak rezerviranja u računu dobiti i gubitka za godinu zaključno s 31. prosincem 2007. više iskazan za 24.071 tisuća kuna.

Kako je navedeno u bilješci 33 uz financijske izvještaje, Društvo je temeljem poslova reosiguranja uknjižilo 3.836 tisuća kuna rezerviranja, od kojih se 2.071 tisuća kuna odnosi na rizike preuzete u prethodnim razdobljima. Prema Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja br. 4 „Ugovori o osiguranju“, Društvo je dužno promjene u obvezama iz osiguranja, uključujući one koje se odnose na poslove reosiguranja, priznati u razdoblju nastanka obveze. Tako je Društvo u godini zaključno s 31. prosincem 2007. troškove temeljem poslova reosiguranja više iskazalo za 2.071 tisuća kuna.

### *Neto učinak*

Da je Društvo gore navedene stavke, izuzev usklađenja koja se odnose na vrijednosne papire, iskazalo točno i u obračunskom razdoblju na koje se odnose, prihodi bi bili niži za 18.344 tisuća kuna, a troškovi bi bili niži za 26.142 tisuća kuna. Neto prihodi Društva bili bi viši 7.798 tisuća kuna.

### *Objavljivanje*

MSFI 4 : „Ugovori o osiguranju“ nalaže objavljivanje određenih pretpostavki koje su korištene prilikom utvrđivanja iznosa u kojima su priznata imovina i obveze iz osiguranja te učinaka eventualnih promjena tih pretpostavki na priznate iznose imovine i obveza iz osiguranja, kao i da li bi utjecaj promjene pretpostavki mogao biti materijalno značajan.

MSFI 4 također nalaže osiguravateljima da objave informacije koje korisnicima financijskih izvještaja pomažu u razumijevanju iznosa, vremena i neizvjesnosti budućih novčanih tokova iz ugovora o osiguranju. U tom smislu, potrebno je objaviti način na koji društvo upravlja rizicima koji proizlaze iz ugovora o osiguranju te politike za upravljanje tim rizicima. Pored toga, potrebno je objaviti uvjete iz ugovora o osiguranju koji imaju materijalno značajan utjecaj na iznose, vrijeme i neizvjesnost budućih novčanih tokova Društva.

Društvo u priloženim financijskim izvještajima nije objavilo te podatke, koje zahtijeva MSFI 4.

## Mišljenje revizora

### *Mišljenje*

Po našem mišljenju, izuzev utjecaja stavki iz prethodna četiri odlomka na financijske izvještaje, financijski izvještaji prikazuju objektivno, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2007. godine, te rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i Zakonom o osiguranju Republike Hrvatske.

Poseban naglasak

Bez dodatnog kvalificiranja našeg mišljenja, skrećemo pozornost na bilješku 41, u kojoj je objavljeno da se protiv Društva vodi nekoliko sudskih sporova, čiji konačan ishod nije moguće sa sigurnošću odrediti. U slučaju nepovoljnog ishoda sporova za Društvo, ukupni gubici iznosili bi približno 1.982 tisuće kuna.

**Deloitte d.o.o.**

**Branislav Vrtačnik, ovlaštenu revizor**



Zagreb, 30. travnja 2008.

## Bilanca na dan 31.12.2007.

### Aktiva

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
<b>001</b>	002+003	<b>A</b>	<b>POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>		
002		1	Kapital pozvan da se plati		
003		2	Kapital nije pozvan da se plati		
<b>004</b>	005+006+007	<b>B</b>	<b>NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>50.949.617</b>	<b>41.773.688</b>
005		1	Osnivački izdaci		
006		2	Goodwill	49.660.259	40.929.495
007		3	Ostala nematerijalna imovina	1.289.358	844.192
<b>008</b>	009+012+019+027	<b>C</b>	<b>ULAGANJA</b>	<b>864.489.798</b>	<b>1.049.931.705</b>
<b>009</b>	010+011	<b>I</b>	<b>Zemljišta i građevinski objekti</b>	<b>472.278.445</b>	<b>492.507.896</b>
010		1	Zemljišta i građevinski objekti koji služe društvu za provođenje djelatnosti	276.909.971	299.572.951
		2	Zemljišta i građevinski objekti koji ne služe društvu za provođenje djelatnosti	195.368.474	192.934.945
<b>012</b>	013+014+015+ +016+017+018	<b>II</b>	<b>Ulaganja u povezana poduzeća i sudjelujući interesi</b>	<b>24.398.207</b>	<b>24.092.408</b>
013		1	Dionice i udjeli u povezanim poduzećima	1.048.265	
014		2	Dužnički vrijednosni papiri koja su izdala povezana poduzeća		
015		3	Zajmovi povezanim poduzećima		
016		4	Dionice i udjeli u poduzećima sa sudjelujućim interesom	23.349.942	24.092.408
017		5	Dužnički vrijednosni papiri koja su izdala poduzeća sa sudjelujućim interesom		
018		6	Zajmovi poduzećima sa sudjelujućim interesom		
<b>019</b>	020+021+022+ +024+025+026	<b>III</b>	<b>Ostala financijska ulaganja</b>	<b>367.813.146</b>	<b>533.331.401</b>
020		1	Dionice, udjeli i drugi vrijednosni papiri koji donose promjenjiv prihod	143.578.550	208.816.728
021		2	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom		
022		3	Sudjelovanje u zajedničkim ulaganjima		
023		4	Zajmovi jamčeni hipotekom	62.423.834	86.946.875
024		5	Ostali zajmovi	155.826.221	224.596.851
025		6	Depoziti kod kreditnih institucija (banke i sl.)	5.984.541	12.970.947
026		7	Ostala ulaganja		

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
<b>027</b>		<b>IV</b>	<b>Depoziti kod preuzetog poslovanja osiguranja u reosiguranje (depoziti kod cedenta)</b>		
<b>028</b>		<b>D</b>	<b>ULAGANJA ZA RAČUN I RIZIK VLASNIKA POLICA ŽIVOTNOG OSIGURANJA</b>		
<b>029</b>	030+033+034	<b>E</b>	<b>POTRAŽIVANJA</b>	<b>126.876.327</b>	<b>112.545.085</b>
<b>030</b>	031+032	<b>I</b>	<b>Potraživanja iz neposrednih poslova osiguranja</b>	<b>85.652.458</b>	<b>76.235.845</b>
031		1	Od osiguranika	85.652.458	76.235.845
032		2	Od zastupnika - posrednika osiguranja		
<b>033</b>		<b>II</b>	<b>Potraživanja iz poslova reosiguranja</b>		
<b>034</b>		<b>III</b>	<b>Ostala potraživanja</b>	<b>41.223.869</b>	<b>36.309.241</b>
<b>035</b>	036+039+040+043	<b>F</b>	<b>OSTALA IMOVINA</b>	<b>90.606.373</b>	<b>93.894.702</b>
<b>036</b>	037+038	<b>I</b>	<b>Materijalna imovina i zalihe (osim zemljišta i građ. objekata)</b>	<b>27.639.678</b>	<b>24.843.516</b>
037		1	Oprema	24.975.198	19.311.728
038		2	Ostala materijalna imovina	2.664.480	5.531.788
<b>039</b>		<b>II</b>	<b>Novac u banci i blagajni</b>	<b>32.814.139</b>	<b>37.042.944</b>
<b>040</b>	041+042	<b>III</b>	<b>Vlastite dionice</b>		
041		1	Po nominalnoj vrijednosti		
042		2	Iznad nominalne vrijednosti		
<b>043</b>		<b>IV</b>	<b>Ostalo</b>	<b>30.152.556</b>	<b>32.008.241</b>
<b>044</b>	045+046+049	<b>G</b>	<b>PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA</b>	<b>15.735.324</b>	<b>7.588.955</b>
<b>045</b>		<b>I</b>	<b>Razgraničene kamate i najamnine</b>	<b>141.606</b>	<b>38.718</b>
<b>046</b>	047+048	<b>II</b>	<b>Razgraničeni troškovi pribave</b>	<b>8.722.189</b>	<b>7.498.228</b>
047		1	Životno osiguranje		
048		2	Neživotno osiguranje	8.722.189	7.498.228
<b>049</b>		<b>III</b>	<b>Ostali plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda</b>	<b>6.871.529</b>	<b>52.008</b>
<b>050</b>	001+004+008+028+ +029+035+044	<b>H</b>	<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1.148.657.439</b>	<b>1.305.734.135</b>
<b>051</b>		<b>I</b>	<b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>195.341</b>	

Zagreb, 31.03.2008.

Gordana Jurić



(mjesto i datum)

(čitko ime i prezime, potpis)

Sanja Čorić



(odgovorna osoba)

## Pasiva

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
<b>052</b>	053+056+ +057+061+065+068	<b>A</b>	<b>KAPITAL I PRIČUVE - VLASTITI KAPITAL</b>	<b>474.387.649</b>	<b>522.540.090</b>
<b>053</b>	054+055	<b>I</b>	<b>Upisani kapital</b>	<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>
054		1	Uplaćeni kapital	50.000.000	50.000.000
055		2	Kapital pozvan da se plati		
<b>056</b>		<b>II</b>	<b>Premije na emitirane dionice (kapitalni dobitak)</b>		
<b>057</b>	058+059+060	<b>III</b>	<b>Revalorizacijska pričuva</b>	<b>267.918.565</b>	<b>306.588.006</b>
058		1	Zemljišta i građevinskih objekata	267.918.565	301.066.773
059		2	Ostalih ulaganja		5.521.233
060		3	Ostale revalorizacijske pričuve		
<b>061</b>	062+063+064	<b>IV</b>	<b>Pričuve</b>	<b>131.261.536</b>	<b>131.261.536</b>
062		1	Pričuva sigurnosti	91.154.570	91.154.569
063		2	Statutarna pričuva		
064		3	Ostale pričuve	40.106.966	40.106.966
<b>065</b>	066+067	<b>V</b>	<b>Prenešena (zadržana) dobit ili gubitak</b>		<b>2.707.548</b>
066		1	Zadržana dobit		2.707.548
067		2	Prenešeni gubitak (-)		
<b>068</b>	069+070	<b>VI</b>	<b>Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja</b>	<b>25.207.548</b>	<b>31.983.001</b>
069		1	Dobit tekućeg obračunskog razdoblja	25.207.548	31.983.001
070		2	Gubitak tekućeg obračunskog razdoblja (-)		
<b>071</b>		<b>B</b>	<b>OBVEZE DRUGOG REDA (PODREĐENE OBVEZE)</b>		
<b>072</b>	073+076+ +079+082+085+086	<b>C</b>	<b>TEHNIČKE PRIČUVE</b>	<b>585.983.202</b>	<b>685.557.315</b>
073	074+075	1	Prijenosne premije, neto od reosiguranja	301.383.759	312.241.043
074		1.1	Bruto iznos	302.310.198	313.291.417
075		1.2	Udio reosiguranja (-)	-926.439	-1.050.374
076	077+078	2	Matematička pričuva životnih osiguranja, neto od reosiguranja		
077		2.1	Bruto iznos		
078		2.2	Udio reosiguranja (-)		
079	080+081	3	Pričuva šteta, neto od reosiguranja	284.599.443	373.316.272
080		3.1	Bruto iznos	297.479.670	386.514.701
081		3.2	Udio reosiguranja (-)	-12.880.227	-13.198.429



Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
082	083+084	4	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonusi i popusti), neto od reosiguranja		
083		4.1	Bruto iznos		
084		4.4	Udio reosiguranja (-)		
085		5	Pričuva za izravnavanje šteta (kolebanje šteta)		
086	087+088	6	Ostale osigurateljno - tehničke pričuve, neto od reosiguranja		
087		6.1	Bruto iznos		
088		6.2	Udio reosiguranja (-)		
<b>089</b>	090+091	<b>D</b>	<b>TEHNIČKE PRIČUVE ŽIVOTNIH OSIGURANJA KADA UGOVARATELJ SNOSI RIZIK ULAGANJA, NETO OD REOSIGURANJA</b>		
090		1	Bruto iznos		
091		2	Udio reosiguranja (-)		
<b>092</b>	093+094+095	<b>E</b>	<b>NEOSIGURATELJNO - TEHNIČKE PRIČUVE (PRIČUVE ZA OSTALE RIZIKE I TROŠKOVE)</b>		
093		1	Pričuve za mirovine i slične obveze		
094		2	Pričuve za oporezivanje		
095		3	Ostale pričuve		
<b>096</b>		<b>F</b>	<b>DEPOZITI ZADRŽANI IZ POSLA PREDANOG U REOSIGURANJE</b>		
<b>097</b>	098+099+ +100+101+102	<b>G</b>	<b>OSTALE OBVEZE</b>	<b>86.346.784</b>	<b>95.204.786</b>
<b>098</b>		<b>I</b>	<b>Obveze proizašle iz neposrednih poslova osiguranja</b>	<b>3.271.844</b>	<b>2.991.664</b>
<b>099</b>		<b>II</b>	<b>Obveze proizašle iz poslova reosiguranja</b>		<b>3.836.084</b>
<b>100</b>		<b>III</b>	<b>Obveze po zajmovima i izdanim vrijednosnim papirima</b>	<b>4.500.000</b>	
<b>101</b>		<b>IV</b>	<b>Obveze prema kreditnim institucijama (banke i sl.)</b>	<b>19.222.233</b>	<b>7.551.098</b>
<b>102</b>		<b>V</b>	<b>Ostale obveze, uključujući poreze i socijalno osiguranje</b>	<b>59.352.707</b>	<b>80.825.939</b>
<b>103</b>		<b>H</b>	<b>ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>	<b>1.939.804</b>	<b>2.431.944</b>
<b>104</b>	052+071+072+089+ +092+096+097+103	<b>I</b>	<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>1.148.657.439</b>	<b>1.305.734.135</b>
<b>105</b>		<b>J</b>	<b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>195.341</b>	

Zagreb, 31.03.2008.

Gordana Jurić



(mjesto i datum)

(čitko ime i prezime, potpis)

Sanja Čorić



(odgovorna osoba)

## Račun dobiti i gubitka za razdoblje 01.01. - 31.12.2007

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
<b>A</b>					
<b>TEHNIČKI RAČUN - POSLOVI NEŽIVOTNIH OSIGURANJA</b>					
<b>001</b>	<b>002+003+004+005</b>	<b>I</b>	<b>Zarađene premije (prihodovane)</b>	<b>576.974.843</b>	<b>613.615.311</b>
002		1	Zaračunate bruto premije	612.059.413	637.539.068
003		2	Premije predane u reosiguranje	-5.527.974	-13.066.474
004		3	Promjena bruto pričuva prijenosnih premija	-29.313.370	-10.981.219
005		4	Promjena pričuva prijenosnih premija, udio reosiguranja	-243.226	123.935
<b>006</b>		<b>II</b>	<b>Raspoređeni rezultat ulaganja iz netehničkog računa (pozicija C, VI s protivnim predznakom)</b>	<b>8.558.707</b>	<b>49.371.282</b>
<b>007</b>		<b>III</b>	<b>Ostali tehnički prihod, neto od reosiguranja</b>	<b>3.322.872</b>	<b>16.315.904</b>
<b>008</b>	<b>009+012</b>	<b>IV</b>	<b>Izdaci za osigurane slučajeve, neto od reosiguranja</b>	<b>-341.262.649</b>	<b>-430.583.327</b>
009	010+011	1	Likvidirane štete	-314.977.811	-341.866.498
010		1.1	Bruto iznos	-317.519.569	-341.529.100
011		1.2	Udio reosiguranja	2.541.758	-337.398
012	013+014	2	Promjena pričuva za štete	-26.284.838	-88.716.829
013		2.1	Bruto iznos	-20.833.795	-89.035.032
014		2.2	Udio reosiguranja	-5.451.043	318.202
<b>015</b>		<b>V</b>	<b>Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja</b>		<b>235.346</b>
<b>016</b>	<b>017+018</b>	<b>VI</b>	<b>Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja</b>	<b>-2.465.350</b>	<b>-1.773.588</b>
017		1	Ovisni o rezultatu (bonusi)		
018		2	Neovisni o rezultatu (popusti)	-2.465.350	-1.773.588
<b>019</b>	<b>020+023+024+028</b>	<b>VII</b>	<b>Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto</b>	<b>-191.479.194</b>	<b>-191.726.147</b>
020	021+022	1	Troškovi pribave	-44.327.029	-45.041.404
021		1.1	Provizija	-17.659.828	-15.308.754
022		1.2	Ostali troškovi pribave	-26.667.201	-29.732.649
023		2	Promjena razgraničenih troškova pribave	-11.806.621	-1.223.961
024	025+026+027	3	Troškovi uprave (administrativni troškovi)	-135.345.544	-145.460.782
025		3.1	Amortizacija opreme i ostalih materijalnih sredstava (bez građevinskih objekata)	-9.845.867	-8.830.464
026		3.2	Plaće, porezi i doprinosi iz i na plaće	-59.469.236	-61.505.488
027		3.3	Ostali troškovi uprave	-66.030.441	-75.124.830
028		4	Provizija od reosiguranja i udio u dobiti		

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
<b>029</b>		<b>VIII</b>	<b>Ostali osigurateljno - tehnički izdaci, neto od reosiguranja</b>	<b>-40.534.444</b>	<b>-25.441.963</b>
<b>030</b>		<b>IX</b>	<b>Promjena izravnavajućih pričuva (kolebanje šteta)</b>	<b>30.447</b>	
<b>031</b>	001+006+007+008+015+ +016+019+029+030	<b>X</b>	<b>Rezultat tehničkog računa - neživotno osiguranje (pozicija C, I)</b>	<b>13.145.232</b>	<b>30.012.818</b>
		<b>B</b>	<b>TEHNIČKI RAČUN - POSLOVI ŽIVOTNIH OSIGURANJA</b>		
<b>032</b>	033+034+035+036	<b>I</b>	<b>Zarađene premije (prihodovane)</b>		
033		1	Zaračunate bruto premije		
034		2	Premije predane u reosiguranje		
035		3	Promjena bruto pričuva prijenosnih premija		
036		4	Promjena pričuva prijenosnih premija, udio reosiguranja		
<b>037</b>	038+041+045+046	<b>II</b>	<b>Prihod od ulaganja</b>		
038	039+040	1	Prihod od povezanih poduzeća i poduzeća sa sudjelujućim interesima		
039		1.1	Prihod od povezanih poduzeća (udjeli u dobiti)		
040		1.2	Prihod od poduzeća sa sudjelujućim interesom (udjeli u dobiti)		
041	042+043+044	2	Prihod od drugih ulaganja		
042		2.1	Prihod od zemljišta i građevinskih objekata		
043		2.2	Prihod od kamata		
044		2.3	Ostali prihod od ulaganja		
045		3	Prihod od pripisa (povećanje vrijednosti)		
046		4	Dobici od prodaje (realizacije) ulaganja		
<b>047</b>		<b>III</b>	<b>Nerealizirani dobici kod ulaganja</b>		
<b>048</b>		<b>IV</b>	<b>Ostali osigurateljno - tehnički prihod, neto od reosiguranja</b>		
<b>049</b>	050+053	<b>V</b>	<b>Izdaci za osigurane slučajeve, neto</b>		
050	051+052	1	Likvidirane štete		
051		1.1	Bruto iznos		
052		1.2	Udio reosiguranja		
053	054+055	2	Promjena pričuva za štete		
054		2.1	Bruto iznos		
055		2.2	Udio reosiguranja		
<b>056</b>	057+060	<b>VI</b>	<b>Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja</b>		

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
057	058+059	1	Promjena matematičke pričuve životnih osiguranja		
058		1.1	Bruto iznos		
059		1.2	Udio reosiguranja		
060		2	Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja		
<b>061</b>	<b>062+063</b>	<b>VII</b>	<b>Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja</b>		
062		1	Ovisni o rezultatu (bonusi)		
063		2	Neovisni o rezultatu (popusti)		
<b>064</b>	<b>065+068+069+073</b>	<b>VIII</b>	<b>Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto</b>		
065	066+067	1	Troškovi pribave		
066		1.1	Provizija		
067		1.2	Ostali troškovi pribave		
068		2	Promjena razgraničenih troškova pribave		
069	070+071+072	3	Troškovi uprave (administrativni troškovi)		
070		3.1	Amortizacija opreme i ostalih materijalnih sredstava (bez građevinskih objekata)		
071		3.2	Plaće, porezi i doprinosi iz i na plaće		
072		3.3	Ostali troškovi uprave		
073		4	Provizija od reosiguranja i udio u dobiti		
<b>074</b>	<b>075+079+080</b>	<b>IX</b>	<b>Troškovi ulaganja</b>		
075	076+077+078	1	Troškovi upravljanja ulaganjima, uključujući kamate		
076		1.1	Amortizacija (građevinski objekti)		
077		1.2	Kamate		
078		1.3	Ostali troškovi ulaganja		
079		2	Usklađivanje vrijednosti (smanjenje) ulaganja		
080		3	Gubici ostvareni pri prodaji (realizaciji) ulaganja		
<b>081</b>		<b>X</b>	<b>Nerealizirani gubici kod ulaganja</b>		
<b>082</b>		<b>XI</b>	<b>Ostali tehnički troškovi, neto od reosiguranja</b>		
<b>083</b>		<b>XII</b>	<b>Raspoređeni rezultat ulaganja na netehnički račun, (pozicija C, IV s protivnim predznakom)</b>		

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
<b>084</b>	032+037+047+ +048+049+056+061+ +064+074+081+082+083	<b>XIII</b>	<b>Rezultat tehničkog računa - životno osiguranje (pozicija C, II)</b>		
		<b>C</b>	<b>NETEHNIČKI RAČUN - UKUPNI OBRAČUN</b>		
<b>085</b>		<b>I</b>	<b>Rezultat tehničkog računa - neživotno osiguranje (pozicija A, X)</b>	<b>13.145.232</b>	<b>30.012.818</b>
<b>086</b>		<b>II</b>	<b>Rezultat tehničkog računa - životno osiguranje (pozicija B, XIII)</b>		
<b>087</b>	088+091+095+096	<b>III</b>	<b>Prihod od ulaganja</b>	<b>22.314.740</b>	<b>102.482.713</b>
088	089+090	1	Prihod od povezanih poduzeća i poduzeća sa sudjelujućim interesima	4.355.107	8.344.085
089		1.1	Prihod od povezanih poduzeća (udjeli u dobiti)		8.344.085
090		1.2	Prihod od poduzeća sa sudjelujućim interesom (udjeli u dobiti)	4.355.107	
091	092+093+094	2	Prihod od ostalih ulaganja	14.205.449	18.947.219
092		2.1	Prihod od zemljišta i građevinskih objekata		
093		2.2	Prihod od kamata	14.052.106	17.836.963
094		2.3	Ostali prihod od ulaganja	153.343	1.110.255
095		3	Prihod od pripisa (povećanje vrijednosti) ulaganja		68.659.531
096		4	Dobici od prodaje (realizacije) ulaganja	3.754.184	6.531.879
<b>097</b>		<b>IV</b>	<b>Raspoređeni rezultat ulaganja s tehničkog računa životnih osiguranja (poz. B, XII s protiv.predznakom)</b>		
<b>098</b>	099+103+104	<b>V</b>	<b>Troškovi ulaganja</b>	<b>-9.706.156</b>	<b>-20.097.242</b>
099	100+101+102	1	Troškovi upravljanja ulaganjima, uključujući kamate	-9.666.856	-10.697.017
100		1.1	Amortizacija (građevinski objekti)	-4.753.122	-7.428.319
101		1.2	Kamate	-3.934.686	-2.947.848
102		1.3	Ostali troškovi	-979.048	-320.849
	103	2	Usklađivanje vrijednosti (smanjenje) ulaganja		-8.350.225
104		3	Gubici ostvareni pri prodaji (realizaciji) ulaganja	-39.300	-1.050.000
<b>105</b>		<b>VI</b>	<b>Raspoređeni rezultat ulaganja na tehnički račun neživotnog osiguranja (poz. A, II s protiv.predznakom)</b>	<b>-8.558.707</b>	<b>-49.371.282</b>
<b>106</b>		<b>VII</b>	<b>Ostali prihodi</b>	<b>13.040.543</b>	<b>7.101.746</b>
<b>107</b>		<b>VIII</b>	<b>Ostali troškovi, uključujući vrijednosna usklađenja</b>		<b>-29.866.571</b>
<b>108</b>		<b>IX</b>	<b>Porez na dobit ili gubitak iz redovnih aktivnosti</b>	<b>-7.020.750</b>	<b>-9.766.186</b>

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u kunama	
				2006.	2007.
<b>109</b>	085+086+087+097+				
	+098+105 +106+107+108	<b>X</b>	<b>Dobit ili gubitak od redovnih aktivnosti poslije poreza</b>	<b>23.214.902</b>	<b>30.495.997</b>
<b>110</b>		<b>XI</b>	<b>Izvanredni prihod</b>	<b>3.905.117</b>	<b>1.487.004</b>
<b>111</b>		<b>XII</b>	<b>Izvanredni rashod</b>	<b>-1.912.471</b>	
<b>112</b>	110+111	<b>XIII</b>	<b>Dobit ili gubitak iz izvanrednih aktivnosti</b>	<b>1.992.646</b>	<b>1.487.004</b>
<b>113</b>		<b>XIV</b>	<b>Porez na dobit ili gubitak iz izvanrednih aktivnosti</b>		
<b>114</b>		<b>XV</b>	<b>Ostali porezi (koji nisu prikazani pod prethodnim pozicijama)</b>		
<b>115</b>	109+112+113+114	<b>XVI</b>	<b>Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja</b>	<b>25.207.548</b>	<b>31.983.001</b>
		<b>D</b>	<b>PRIJEDLOG RASPODJELE DOBITI</b>		
<b>116</b>	117+118+ +119+120+121+122	<b>I</b>	<b>Dobit obračunskoga razdoblja (pozicija C, XVI - ako je pozitivna)</b>	<b>25.207.548</b>	<b>31.983.001</b>
117		1	Pokriće gubitaka		
118		2	Pričuve sigurnosti		
119		3	Ostale pričuve		
120		4	Zadržana dobit	25.207.548	31.983.001
121		5	Dio dobiti dioničarima, ulagačima, djelatnicima i dr.		
122	123+124	6	Dio dobiti osiguranicima		
123		6.1	Osiguranici životnih osiguranja		
124		6.2	Osiguranici neživotnih osiguranja		

Zagreb, 31.03.2008.

(mjesto i datum)

Gordana Jurić



(čitko ime i prezime, potpis)

Sanja Čorić



(odgovorna osoba)

JADRANSKO

**Financial report 2007.**

07

## Auditor's opinion

# Deloitte.

Deloitte d.o.o.  
Zagreb tower  
Radnička cesta 80  
10 000 Zagreb  
Hrvatska

Tel: +385 (0) 1 2351 900  
Fax: +385 (0) 1 2351 999  
[www.deloitte.com/hr](http://www.deloitte.com/hr)

### Independent auditor's report

#### For the Shareholders of Jadransko osiguranje d.d.

We have carried out the audit of the supplied financial statements of the Company Jadransko osiguranje d.d. (hereinafter: the "Company"), comprising the balance sheet as at 31 December 2007, the technical account, the non-technical account, the cash-flow statement and statement of changes in equity for the year which ended on the foregoing date, including a consolidated overview of significant accounting policies and notes to the financial statements. The audit of the financial statements for the year which ended on 31 December 2006 was carried out by the auditors from the Company Cedent d.o.o. from Split, who gave a positive opinion thereon in their Audit Report issued on 30 April 2007.

#### *Responsibility of the Management for the financial statements*

The compiling and objective representation of the financial statements, in accordance with the International Financial Reporting Standards and the Insurance Act of the Republic of Croatia, fall within the scope of responsibility of the Management, which includes: the organisation, establishment and conducting of internal controls that are relevant for the compiling and an objective representation of the financial statements eliminating any material misrepresentations, whether as the consequence of fraud or error, the selection and application of relevant accounting policies, and making accounting estimates pertinent under the given circumstances.

#### *Responsibility of the Auditor*

Our responsibility is to give an independent opinion about the financial statements based on our audit. The audit has been carried out in accordance with the International Standards on Audit. These standards stipulate that we should proceed in line with the ethical rules, and that we should plan and carry out the audit in order to establish to a reasonable degree that the financial reports do not contain any material misrepresentations.

The audit includes the application of procedures whereby the audit evidence regarding the amounts and other data stated in the financial statements are collected. The selection of the procedure depends on the judgement of the auditor, including risk assessment of material misrepresentations of the financial statements, whether as the consequence of fraud or error. When assessing the risk, the auditor evaluates internal controls that are relevant for the compiling and objective presentation of the financial statements in order to determine the audit trail applicable to the given circumstances, and not to give his/her opinion about the efficiency of internal controls at the Company. Likewise, the audit includes the evaluation of relevance of the accounting policies that were applied, and significant evaluations of the Management Board, as well as the overall presentation of the financial statements. We are convinced that the audit evidence we have collected is sufficient and relevant as the basis for giving our opinion.



## Auditor's opinion

### *Items affecting the audit opinion*

#### *Securities*

As at 31 December 2006, the Company failed to classify their securities in accordance with IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement". The IAS 39, which has been in force since 1 January 2005, stipulates that the securities should be classified in one of the four categories: securities at fair value with the recorded changes against the profit and loss account, then the available-for-sale securities, held-to-maturity securities, and loans and payables. As at 31 December 2007, the Company had classified their securities in the categories available-for-sale (see note 20) and securities at fair value, presenting the changes to the fair value in the profit and loss account (see note 21) and adjusting of the initial positions.

According to IAS 39, securities shall be expressed at fair value, unless the fair value cannot be established, in which case they are to be expressed at cost. The Company evaluated two securities (see notes 20 and 21) based on their market to market value as at 31 December 2007, where in the profit and loss account it recognised the unrealised profit in the amount of HRK 16,935 thousand, while HRK 5,521 thousand was declared directly in the revaluation reserve. Had the Company valued their securities at fair value as at 31 December 2006, it would have recognised unrealised profit in the amount of HRK 14,293 thousand in the profit and loss account and the increase in the revaluation reserve by HRK 4,537 thousand. The net effect of the foregoing method of recognition is a higher declared profit for 2007 amounting to HRK 14,293 thousand, while there were no significant material misrepresentations in the revaluation reserves at the end of 2007.

Apart from the items listed in the previous paragraphs, the Company valued one security according to an alternative approach, since there was no relevant and reliable information regarding its fair market price (see note 20). The unrealised profit in the profit and loss account based on such valuation amounts to HRK 50,674 thousand. This security was not valued at fair price as at 31 December 2006, and it is therefore not possible to determine the effect of evaluation on unrealised profit as at 31 December 2006, i.e. unrealised losses for 2006.

The Company also owns a number of securities that are kept at cost, the fair value of which it has not attempted to establish in accordance with IAS 39. It is not possible to determine the effect on the profit and loss account of the Company and on the value of securities as at 31 December 2007 relating to this.

#### *Dividend income*

As stated in note 6 to the financial statements, the Company as at 31 December 2007 recognised the dividend income from dealings with Euroherc d.d. in the total amount of HRK 4,051 thousand. The disclosed dividends pertaining to the Company for 2005 amount to HRK 1,638 thousand, and for 2006 to HRK 2,413 thousand. In conformity with the International Accounting Standard No.18 "Revenue", dividends are recognised when the shareholder's right to receive payment is established. By recognising the dividend income on a de facto cash basis, the Company declared their revenues for the year as at 31 December 2007 higher by more than HRK 4,051 thousand, because this dividend income was supposed to be declared in 2005 and 2006.

## Auditor's opinion

### *Provisions*

As stated in note 14 to the financial statements, the Company in the year as at 31 December 2007, recorded provisions for bad and doubtful debts against premiums in the amount of HRK 26,571 thousand, of which HRK 24,071 thousand relates to the losses due to the depreciation of value of receivables in the previous years. In accordance with the International Accounting Standard No. 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement", provisions, i.e. the correction of value due to depreciation, is recognised for the period when depreciation losses were accrued. Thus, the cost of provisions in the profit and loss account for the year as at 31 December 2007 was declared higher by HRK 24,071 thousand.

As has been stated in note 33 to the financial statements, the Company recorded provisions in the amount of HRK 3,836 thousand based on reinsurance, of which HRK 2,071 thousand pertains to the risks assumed in the previous periods. In accordance with the International Financial Reporting Standard No. 4 "Insurance Contracts", the Company is obliged to recognise the modifications in insurance liabilities, including reinsurance, in the period when the liability occurred. Thus, the Company in the year as at 31 December 2007 declared the costs based on reinsurance higher by HRK 2,071 thousand.

### *Net effect*

Had the Company declared the foregoing items, apart from the adjustments pertaining to securities, correctly and in the relative accounting period, the revenues would have been lower by HRK 18,344 thousand, and the costs would be lower by HRK 26,142 thousand. Net profit of the Company would be higher by HRK 7.798 thousand.

### *Disclosure*

IFRS 4: "Insurance Contracts" stipulates disclosure of certain assumptions that were used to determine the amounts of recognised insurance assets and liabilities, and effects of potential adjustments of these assumptions on the recognised amounts of insurance assets and liabilities, including whether the effect of modification to the assumptions could be materially important.

IFRS 4 also stipulates that the insurers should disclose the information which helps the users of the financial statements to understand the amount, timing and uncertainty of future cash flows from insurance contracts. In that context, it is necessary to disclose the manner in which the company manages the risks arising from insurance contracts and the policies of risk management. In addition, it is necessary to disclose the conditions from insurance contracts that have a material effect on the amount, timing, and uncertainty of the future cash flows of the Company.

The Company failed to disclose these data required under IFRS 4 in the enclosed financial statements.

## Auditor's opinion

### *Opinion*

According to our opinion, apart from the effect of items from the preceding four paragraphs on the financial statements, the financial statements present objectively, in all material respects, the financial position of the Company as at 31 December 2006, the result of its operations and its cash flows for the year which then ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards and the Insurance Act of the Republic of Croatia.

### *Emphasis of matter*

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 41, where it is stated that several lawsuits are in progress against the Company, the final outcome of which cannot be determined with certainty. In the case of an unfavourable outcome of these lawsuits for the Company, the total losses would amount to approximately HRK 1,982 thousand.

**Deloitte d.o.o.**

**Branislav Vrtačnik**



30 April 2008



## Consolidated balance sheet as at 31<sup>st</sup> december 2007

### Assets

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount in HRK	
				2006	2007
<b>001</b>	<b>002+003</b>	<b>A</b>	<b>SUBSCRIBED CAPITAL UNPAID</b>		
002		1	Called-up share capital		
003		2	Share capital not called-up		
<b>004</b>	<b>005+006+007</b>	<b>B</b>	<b>INTANGIBLE ASSETS</b>	<b>50,949,617</b>	<b>41,773,688</b>
005		1	Start-up costs		
006		2	Goodwill	49,660,259	40,929,495
007		3	Other intangible assets	1,289,358	844,192
<b>008</b>	<b>009+012+ 019+027</b>	<b>C</b>	<b>INVESTMENTS</b>	<b>864,489,798</b>	<b>1,049,931,705</b>
<b>009</b>	<b>010+011</b>	<b>I</b>	<b>Land and buildings</b>	<b>472,278,445</b>	<b>492,507,896</b>
010		1	Land and buildings used for registered activities	276,909,971	299,572,951
011		2	Land and buildings not used for registered activities	195,368,474	192,934,945
<b>012</b>	<b>013+014+ +015+016+017+018</b>	<b>II</b>	<b>Investment in affiliated companies and participating interests</b>	<b>24,398,207</b>	<b>24,092,408</b>
013		1	Shares and stakes in affiliated companies	1,048,265	
014		2	Debt securities issued by affiliated companies		
015		3	Loans to affiliated companies		
016		4	Shares and stakes in companies with participating interest	23,349,942	24,092,408
017		5	Debt securities issued by companies with participating interests		
018		6	Loans to companies with participating interest		
<b>019</b>	<b>020+021+022+ +023+024+025+026</b>	<b>III</b>	<b>Other financial investments</b>	<b>367,813,146</b>	<b>533,331,401</b>
020		1	Shares, stakes and other variable-yield securities	143,578,550	208,816,728
021		2	Debt securities and other fixed-yield securities		
022		3	Participation in joint ventures		
023		4	Loans guaranteed by mortgage	62,423,834	86,946,875
024		5	Other loans	155,826,221	224,596,851
025		6	Deposits with credit institutions (banks and similar)	5,984,541	12,970,947
026		7	Other investments		

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount	in HRK
				2006	2007
<b>027</b>		<b>IV</b>	<b>Deposits with ceding undertakings (deposits with assignor)</b>		
<b>028</b>		<b>D</b>	<b>INVESTMENTS ON BEHALF AND AT RISK OF LIFE INSURANCE POLICYHOLDERS</b>		
<b>029</b>	030+033+034	<b>E</b>	<b>DEBTORS</b>	<b>126,876,327</b>	<b>112,545,085</b>
<b>030</b>	031+032	<b>I</b>	<b>Debtors arising out of direct insurance operations</b>	<b>85,652,458</b>	<b>76,235,845</b>
031		1	Debtors arising out of policyholders	85,652,458	76,235,845
032		2	Debtors arising out of agents-insurance mediators		
<b>033</b>		<b>II</b>	<b>Debtors arising out of reinsurance operations</b>		
<b>034</b>		<b>III</b>	<b>Other debtors</b>	<b>41,223,869</b>	<b>36,309,241</b>
<b>035</b>	036+039+040+043	<b>F</b>	<b>OTHER ASSETS</b>	<b>90,606,373</b>	<b>93,894,702</b>
<b>036</b>	037+038	<b>I</b>	<b>Tangible assets and inventories (land and buildings excluded)</b>	<b>27,639,678</b>	<b>24,843,516</b>
037		1	Equipment	24,975,198	19,311,728
038		2	Other tangible assets	2,664,480	5,531,788
<b>039</b>		<b>II</b>	<b>Cash at bank and in hand</b>	<b>32,814,139</b>	<b>37,042,944</b>
<b>040</b>	041+042	<b>III</b>	<b>Own shares</b>		
041		1	At nominal value		
042		2	In excess of nominal value		
<b>043</b>		<b>IV</b>	<b>Other</b>	<b>30,152,556</b>	<b>32,008,241</b>
<b>044</b>	045+046+049	<b>G</b>	<b>PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME</b>	<b>15,735,324</b>	<b>7,588,955</b>
<b>045</b>		<b>I</b>	<b>Accrued interest and rent</b>	<b>141,606</b>	<b>38,719</b>
<b>046</b>	047+048	<b>II</b>	<b>Prepaid acquisition costs</b>	<b>8,722,189</b>	<b>7,498,228</b>
047		1	Life insurance		
048		2	Non-life insurance	8,722,189	7,498,228
<b>049</b>		<b>III</b>	<b>Other prepayments and accrued income</b>	<b>6,871,529</b>	<b>52,008</b>
<b>050</b>	001+004+008+ +028+029+035+044	<b>H</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,148,657,439</b>	<b>1,305,734,135</b>
<b>051</b>		<b>I</b>	<b>OFF-BALANCE SHEET ITEMS</b>	<b>195,341</b>	

Zagreb, 31.03.2008

(Place, date)

Gordana Jurić

(Name, signature)

Sanja Ćorić

(Responsible person)

## Equity And Liabilities

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount in HRK	
				2006	2007
<b>052</b>	053+056+				
	057+061+065+068	<b>A</b>	<b>CAPITAL AND RESERVES- EQUITY</b>	<b>474,387,649</b>	<b>522,540,090</b>
<b>053</b>	054+055	<b>I</b>	<b>Subscribed capital</b>	<b>50,000,000</b>	<b>50,000,000</b>
054		1	Paid-in capital	50,000,000	50,000,000
055		2	Called-up share capital		
<b>056</b>		<b>II</b>	<b>Share premium (account)</b>		
<b>057</b>	058+059+060	<b>III</b>	<b>Revaluation reserve</b>	<b>267,918,565</b>	<b>306,588,006</b>
058		1	Land and buildings	267,918,565	301,066,773
059		2	Other investments		5,521,233
060		3	Other revaluation reserves		
<b>061</b>	062+063+064	<b>IV</b>	<b>Reserves</b>	<b>131,261,536</b>	<b>131,261,536</b>
062		1	Contingency reserve	91,154,570	91,154,569
063		2	Statutory reserve		
064		3	Other reserves	40,106,966	40,106,966
<b>065</b>	066+067	<b>V</b>	<b>Retained profit (accumulated losses)</b>		<b>2,707,548</b>
066		1	Retained profit		2,707,548
067		2	Accumulated losses (-)		
<b>068</b>	069+070	<b>VI</b>	<b>Profit or loss for the current accounting period</b>	<b>25,207,548</b>	<b>31,983,001</b>
069		1	Profit for the accounting period	25,207,548	31,983,001
070		2	Loss for the accounting period (-)		
<b>071</b>		<b>B</b>	<b>SECONDARY LIABILITIES (SUBORDINATE LIABILITIES)</b>		
<b>072</b>	073+076+				
	+079+082+085+086	<b>C</b>	<b>TECHNICAL PROVISIONS</b>	<b>585,983,202</b>	<b>685,557,315</b>
073	074+075	1	Unearned premiums, net of reinsurer's share	301,383,759	312,241,043
074		1.1	Gross amount	302,310,198	313,291,417
075		1.2	Reinsurer's share (-)	-926,439	-1,050,374
076	077+078	2	Premium reserve for life insurance, net of reinsurer's share		
077		2.1	Gross amount		
078		2.2	Reinsurer's share (-)		
079	080+081	3	Claims reserve, net of reinsurer's share	284,599,443	373,316,272
080		3.1	Gross amount	297,479,670	386,514,701
081		3.2	Reinsurer's share (-)	-12,880,227	-13,198,429

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount in HRK	
				2006	2007
082	083+084	4	Provisions for return of premium, with respect and irrespective of the results (bonuses and rebates), net of reinsurer's share		
083		4.1	Gross amount		
084		4.4	Reinsurer's share (-)		
085		5	Equalisation provision		
086	087+088	6	Other technical provisions, net of reinsurer's share		
087		6.1	Gross amount		
088		6.2	Reinsurer's share (-)		
<b>089</b>	090+091	<b>D</b>	<b>TECHNICAL PROVISIONS FOR LIFE INSURANCE WHEN UNDERWRITER BEARS INVESTMENT RISK, NET OF REINSURER'S SHARE</b>		
090		1	Gross amount		
091		2	Reinsurer's share (-)		
<b>092</b>	093+094+095	<b>E</b>	<b>NON-INSURANCE TECHNICAL PROVISIONS (PROVISIONS FOR OTHER RISKS AND EXPENSES)</b>		
093		1	Provisions for retirement benefits and similar		
094		2	Provisions for taxes		
095		3	Other provisions		
<b>096</b>		<b>F</b>	<b>RETAINED DEPOSITS FROM OUTWARD REINSURANCE OPERATIONS</b>		
<b>097</b>	098+099+ +100+101+102	<b>G</b>	<b>CREDITORS</b>	<b>86,346,784</b>	<b>95,204,786</b>
<b>098</b>		<b>I</b>	<b>Creditors arising out of direct insurance operations</b>	<b>3,271,844</b>	<b>2,991,664</b>
<b>099</b>		<b>II</b>	<b>Creditors arising out of reinsurance operations</b>		<b>3,836,084</b>
<b>100</b>		<b>III</b>	<b>Debenture loans including convertible debt</b>	<b>4,500,000</b>	
<b>101</b>		<b>IV</b>	<b>Amounts owed to credit institutions (banks and similar)</b>	<b>19,222,233</b>	<b>7,551,098</b>
<b>102</b>		<b>V</b>	<b>Other creditors, including taxation and social security</b>	<b>59,352,707</b>	<b>80,825,939</b>
<b>103</b>		<b>H</b>	<b>ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME</b>	<b>1,939,804</b>	<b>2,431,944</b>
<b>104</b>	052+071+072+089+ +092+096+097+103	<b>I</b>	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,148,657,439</b>	<b>1,305,734,135</b>
<b>105</b>		<b>J</b>	<b>OFF-BALANCE SHEET ITEM</b>	<b>195,341</b>	

Zagreb, 31.03.2008

Gordana Jurić

Sanja Ćorić

(Place, date)

(Name, signature)

(Responsible person)

## Consolidated profit and loss account for the year ended 31<sup>st</sup> december 2007

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount in HRK	
				2006	2007
<b>A TECHNICAL ACCOUNT- NON-LIFE INSURANCE OPERATIONS</b>					
<b>001</b>	<b>002+003+004+005</b>	<b>I</b>	<b>Premium income</b>	<b>576,974,843</b>	<b>613,615,311</b>
002		1	Gross premiums written	612,059,413	637,539,068
003		2	Outward reinsurance premiums	-5,527,974	-13,066,474
004		3	Change in the gross provision for unearned premiums	-29,313,370	-10,981,219
005		4	Change in the provision for unearned premiums, reinsurer's share	-243,226	123,935
<b>006</b>		<b>II</b>	<b>Allocated investment return transferred from the non-technical account (item C, VI with opposite sign)</b>	<b>8,558,707</b>	<b>49,371,282</b>
<b>007</b>		<b>III</b>	<b>Other technical income, net of reinsurer's share</b>	<b>3,322,872</b>	<b>16,315,904</b>
<b>008</b>	<b>009+012</b>	<b>IV</b>	<b>Claims incurred, net of reinsurer's share</b>	<b>-341,262,649</b>	<b>-430,583,327</b>
009	010+011	1	Paid claims	-314,977,811	-341,866,498
010		1.1	Gross amount	-317,519,569	-341,529,100
011		1.2	Reinsurer's share	2,541,758	-337,398
012	013+014	2	Change in the provision for claims	-26,284,838	-88,716,829
013		2.1	Gross amount	-20,833,795	-89,035,032
014		2.2	Reinsurer's share	-5,451,043	318,202
<b>015</b>		<b>V</b>	<b>Changes in other technical provisions, net of reinsurer's share</b>		<b>235,346</b>
<b>016</b>	<b>017+018</b>	<b>VI</b>	<b>Expenses arising out of the return of premium (bonuses and rebates), net of reinsurer's share</b>	<b>-2,465,350</b>	<b>-1,773,588</b>
017		1	Depending on the results (bonuses)		
018		2	Irrespective of the results (rebates)	-2,465,350	-1,773,588
<b>019</b>	<b>020+023+024+028</b>	<b>VII</b>	<b>Net operating expenses</b>	<b>-191,479,194</b>	<b>-191,726,147</b>
020	021+022	1	Acquisition costs	-44,327,029	-45,041,404
021		1.1	Commissions	-17,659,828	-15,308,754
022		1.2	Other acquisition costs	-26,667,201	-29,732,649
023		2	Changes in deferred acquisition costs	-11,806,621	-1,223,961
024	025+026+027	3	Administrative expenses	-135,345,544	-145,460,782
025		3.1	Depreciation of equipment and other tangible assets (excluding buildings)	-9,845,867	-8,830,464
026		3.2	Salaries, taxes and contributions on and from salaries	-59,469,236	-61,505,488
027		3.3	Other administrative expenses	-66,030,441	-75,124,830
028		4	Reinsurance commission and share of profit		



Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount in HRK	
				2006	2007
<b>029</b>		<b>VIII</b>	<b>Other technical expenses, net of reinsurer's share</b>	<b>-40,534,444</b>	<b>-25,441,963</b>
<b>030</b>		<b>IX</b>	<b>Change in equalisation provision</b>	<b>30,447</b>	
<b>031</b>	001+006+007+008+ +015+016+019+029+030	<b>X</b>	<b>Technical result- non life insurance (item C,I)</b>	<b>13,145,232</b>	<b>30,012,818</b>
		<b>B</b>	<b>TECHNICAL ACCOUNT- LIFE INSURANCE OPERATIONS</b>		
<b>032</b>	033+034+035+036	<b>I</b>	<b>Premium income</b>		
033		1	Gross premium written		
034		2	Outward reinsurance premiums		
035		3	Change in the gross provision for unearned premiums		
036		4	Change in the provision for unearned premiums, reinsurer's share		
<b>037</b>	038+041+045+046	<b>II</b>	<b>Investment income</b>		
038	039+040	1	Income from affiliated companies and companies with participating interests		
039		1.1	Income from affiliated companies (share of profit)		
040		1.2	Income from companies with participating interest (share of profit)		
041	042+043+044	2	Other investment income		
042		2.1	Income from land and buildings		
043		2.2	Interest		
044		2.3	Other investment income		
045		3	Income from increased value		
046		4	Gains on the realisation of investments		
<b>047</b>		<b>III</b>	<b>Unrealised investment gains</b>		
<b>048</b>		<b>IV</b>	<b>Other technical income, net of reinsurer's share</b>		
<b>049</b>	050+053	<b>V</b>	<b>Net claims incurred</b>		
050	051+052	1	Paid claims		
051		1.1	Gross amount		
052		1.2	Reinsurer's share		
053	054+055	2	Change in provision for claims		
054		2.1	Gross amount		
055		2.2	Reinsurer's share		
<b>056</b>	057+060	<b>VI</b>	<b>Changes in other technical provisions, net of reinsurer's share</b>		

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount	
				2006	in HRK 2007
057	058+059	1	Changes in the provisions for premiums in life insurance operations		
058		1.1	Gross amount		
059		1.2	Reinsurer's share		
060		2	Changes in other technical provisions, net of reinsurer's share		
<b>061</b>	<b>062+063</b>	<b>VII</b>	<b>Expenses for the return of premium (bonuses and rebates), net of reinsurer's share</b>		
062		1	Depending on the result (bonuses)		
063		2	Irrespective of the result (rebates)		
<b>064</b>	<b>065+068+069+073</b>	<b>VIII</b>	<b>Net operating expenses</b>		
065	066+067	1	Acquisition costs		
066		1.1	Commissions		
067		1.2	Other acquisition costs		
068		2	Changes in deferred acquisition costs		
069	070+071+072	3	Administrative expenses		
070		3.1	Depreciation of equipment and other tangible assets (excluding buildings)		
071		3.2	Salaries, taxes and contributions from and on salaries		
072		3.3	Other administrative expenses		
073		4	Reinsurance commission and share of profit		
<b>074</b>	<b>075+079+080</b>	<b>IX</b>	<b>Investment expenses</b>		
075	076+077+078	1	Investment management expenses, including interest		
076		1.1	Depreciation (buildings)		
077		1.2	Interest		
078		1.3	Other investment expenses		
079		2	Value adjustments (diminution in value) on investments		
080		3	Losses on the realisation of investments		
<b>081</b>		<b>X</b>	<b>Unrealised losses on investments</b>		
<b>082</b>		<b>XI</b>	<b>Other technical expenses, net of reinsurer's share</b>		
<b>083</b>		<b>XII</b>	<b>Allocated investment return transferred to the non-technical account (item C, IV with opposite sign)</b>		

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount in HRK	
				2006	2007
<b>084</b>	032+037+047 +048+049+056+061 +064+074+081+082+083	<b>XIII</b>	<b>Technical result- life insurance operations (item C, II)</b>		
		<b>C</b>	<b>NON-TECHNICAL ACCOUNT- TOTAL</b>		
<b>085</b>		<b>I</b>	<b>Balance of non- life technical account (item A, X)</b>	<b>13,145,232</b>	<b>30,012,818</b>
<b>086</b>		<b>II</b>	<b>Balance of life technical account (item B, XIII)</b>		
<b>087</b>	088+091+095+096	<b>III</b>	<b>Investment income</b>	<b>22,314,740</b>	<b>102,482,713</b>
088	089+090	1	Income from affiliated companies and companies with participating interests	4,355,107	8,344,085
089		1.1	Income from affiliated companies (share of profit)		8,344,085
090		1.2	Income from companies with participating interest (share of profit)	4,335,107	
091	092+093+094	2	Other investment income	14,205,449	18,947,219
092		2.1	Income from land and buildings		
093		2.2	Interest	14,052,106	17,836,963
094		2.3	Other investment income	153,343	1,110,255
095		3	Income from value adjustments on investments		68,659,531
096		4	Gains on the realisations of investments	3,754,184	6,531,879
<b>097</b>		<b>IV</b>	<b>Allocated investment return transferred from the technical account (item B, XII with opposite sign)</b>		
<b>098</b>	099+103+104	<b>V</b>	<b>Investment expenses</b>	<b>-9,706,156</b>	<b>-20,097,242</b>
099	100+101+102	1	Investment management expenses, including interest	-9,666,856	-10,697,017
100		1.1	Depreciation (buildings)	-4,753,122	-7,428,319
101		1.2	Interest	-3,934,686	-2,947,848
102		1.3	Other expenses	-979,048	-320,849
103		2	Value adjustments (diminution in value) on investments		-8,350,225
104		3	Losses on the realisation of investments	-39,300	-1,050,000
<b>105</b>		<b>VI</b>	<b>Allocated investment return transferred to the technical account (item A, II with opposite sign)</b>	<b>-8,558,707</b>	<b>-49,371,282</b>
<b>106</b>		<b>VII</b>	<b>Other income</b>	<b>13,040,543</b>	<b>7,101,746</b>
<b>107</b>		<b>VIII</b>	<b>Other expenses, including provisions</b>		<b>-29,866,571</b>
<b>108</b>		<b>IX</b>	<b>Tax on profit or operating loss</b>	<b>-7,020,750</b>	<b>-9,766,186</b>

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount in HRK	
				2006	2007
109	085+086+087+097+ +098+105+106+107+108	X	<b>Profit or loss from operating activities after taxation</b>	<b>23,214,902</b>	<b>30,495,997</b>
110		XI	<b>Extraordinary income</b>	<b>3,905,117</b>	<b>1,487,004</b>
111		XII	<b>Extraordinary expense</b>	<b>-1,912,471</b>	
112	110+111	XIII	<b>Profit or loss from extraordinary activities</b>	<b>1,992,646</b>	<b>1,487,004</b>
113		XIV	<b>Tax on profit or loss from extraordinary activities</b>		
114		XV	<b>Other taxes (not disclosed under previous items)</b>		
115	109+112+113+114	XVI	<b>Profit or loss for the year</b>	<b>25,207,548</b>	<b>31,983,001</b>
		D	<b>PROPOSAL ON THE DISTRIBUTION OF PROFIT</b>		
116	117+118+119+ +120+121+122	I	<b>Profit for the year (item C, XVI if positive)</b>	<b>25,207,548</b>	<b>31,983,01</b>
117		1	Cover of loss		
118		2	Contingency reserve		
119		3	Other reserves		
120		4	Retained profit	25,207,548	31,983,001
121		5	Profit for distribution to shareholders, investors, employees and other		
122	123+124	6	Share of profit for policyholders		
123		6.1	Insured persons - life insurance		
124		6.2	Insured persons - non-life insurance		

Zagreb, 31.03.2008

(Place, date)

Gordana Juric

(Name, signature)

Sanja Ćorić

(Responsible person)