

VARIETY

GROWTH . STABILITY . NETWORKING . CONFIDENCE . DYNAMIC .





Contents

A wide variety of cultures and languages lead to shared success:

The GRAWE group aims for long-term growth and strength. This business report is an ambitious attempt to capture the diversity of the GRAWE Group.

Obviously, the figures, statistics and tables on the following pages show the economic dimension of the success achieved by the GRAWE Group. The number of people employed by GRAWE and its subsidiaries now located in 13 central European states is a sign of this success.

GRAWE employees show the diversity that arose from the feeling of confidence, with which Grazer Wechselseitige was founded 180 years ago. "The power to do good lies in harmony between people. The task of every man is to contribute to this goal." These words were written by Archduke Johann and sum up how GRAWE employees live every day of their lives.

Our presence in 13 states means that the GRAWE subsidiaries represent just about the same number of languages, ways of life and cultures, which serves in turn to enrich the group as a whole. Any differences create a sense of newness, which gives new life to our tradition.

This diversity enables a sense of diversity to flourish, which calls for a solid foundation in the form of the financial reliability and success of the GRAWE Group, as well as its well trained employees – in order to meet the needs of customers, who trust in the GRAWE Group as an international financial services company. This diversity within GRAWE and its subsidiary companies, employees and customers forms the visual theme of this business report.

The images of "Dynamic, Growth, Stability, Networking, Confidence" stand for what we aim to achieve every day – thinking and acting with a European dimension, venturing into the unknown, taking a fresh look at the familiar and building new bridges. We aim to achieve all of this while at the same time being there for the most important mainstay of our company – our satisfied customers, to whom we owe our business success in 2007.

GRAWE Group

Statement by the Chairman of the Board	3
Group Structure	4
Group Profit and Loss Account	5
Group Balance Sheet	6
Capital Investments / Auditors' Opinion	8

GRAWE România Asigurare SA

Statement by the GRAWE România Asigurare SA Board	9
Profit and Loss Account / Business Development	10
Premium Development / Auditors' Opinion	11

Statement by the Chairman of the Board



Members of the Board

(from left to right)

Dr. Siegfried Grigg

Vice Chairman of the Board

Dr. Othmar Ederer

Chairman of the Board

Dr. Günther Puchtl

Member of the Board

Dear Ladies and Gentlemen,

2007 also turned out to be a positive year for the Austrian insurance business – but with 1.9 % growth this year was once again less dynamic than previous years. In total, the Austrian insurance market generated premium income of 15.88 thousand million Euros.

In 2007, the already high level of insurance payments increased again by 10.7 % to 10.71 thousand million Euros due to the rise in life insurance policies reaching maturity and also natural disasters.

At the start of the year, hurricane “Kyrill” swept across Austria with peak speeds of over 200 km/h, causing insurance damage with a total value of over 250 million Euros. This development caused by climate changes also continued on an alarming scale during the beginning of 2008 with hurricanes “Paula” and “Emma”.

Grazer Wechselseitige Versicherung can look back at 2007 as a very successful year, although the stagnating Austrian insurance market also impacts upon our company. While the result is encouraging for property insurance, major price wars are being waged in the car insurance sector and life insurance is experiencing a noticeable fall in growth. Life insurance has also been under pressure in terms of development on the capital market. It is particularly within this context that the long-term assessment policy of our company has proved correct, with its primary aim of protecting the security of our asset assessment. We are one of the most stable companies within our markets and our customers can depend upon the strength of Grazer Wechselseitige.

Through the continuous expansion of our established field service, intensive support for independent agents and effective, efficient administration, we have been able to strengthen our customer relationships in Austria. In a customer survey conducted during the summer, almost all our customers stated that they were highly satisfied with our service.

Our group of companies has once again provided a range of stimuli over the last year. Through the acquisition of the Carat insurance company, we

have expanded our position in Moldavia and were able not only to create our 12th foreign subsidiary company in the form of the newly established GRAWE Skopje in Macedonia but also to open up a new market. All our insurance subsidiaries in central and southeast Europe have fulfilled their ambitious growth objectives and thus made a considerable contribution to the very pleasing group result.

The development at our banks has been equally encouraging. The Bank Burgenland and the Capital Bank Group are growing according to plan and have achieved considerable annual surpluses. Hypo Group Alpe Adria has gained a new majority shareholder in the form of BayernLB. The registered office of Graue will also remain in Klagenfurt after the long-term capital increase of 26.45% of shares in Hypo Group Alpe Adria. Our capital investment company Security KAG completed its most successful year since it was founded 18 years ago.

In the property sector we have invested mainly in new markets. The projects in Belgrade and Chisinau have been completed this year. New projects in Croatia, Bosnia and Herzegovina, Romania and Bulgaria now offer further opportunities for expansion.

We have all worked together to further develop Grazer Wechselseitige Versicherung to become a strong and reliable partner for our customers and secure employer. I would like to thank all our employees warmly on behalf of the board of directors for this achievement.

I would like to thank our customers for the loyalty that they have shown over the last business year. We will continue to strive to fulfil your requirements with our tailor-made insurance solutions and meet all your insurance needs.

Othmar Ederer

A handwritten signature in green ink that reads "Othmar Ederer".

	1828 Austria	 GRAZER WECHSELSEITIGE Versicherung Aktiengesellschaft
	1991 Slovenia	 GRAWE Zavarovalnica d.d.
	1993 Croatia	 GRAWE HRVATSKA osiguravajuće d.d.
	1997 Hungary	 GRAWE Életbiztosító Zrt.
	1997 Belgrade	 GRAWE osiguranje a.d.o.
	1998 Sarajevo	 GRAWE osiguranje d.d.
	1998 Ukraine	 ГРАВЕ УКРАЇНА Страхове АТ
	2000 Bulgaria	 ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ Застрахователно АД
	2000 Romania	 GRAWE ROMÂNIA Asigurare SA
	2001 Banja Luka	 GRAWE osiguranje a.d.
	2004 Moldova	 GRAWE Asigurare de viață SA
	2004 Podgorica	 GRAWE osiguranje a.d.
	2007 Mazedonia	 ГРАВЕ осигурување ад Скопје



Company Profile

The core competencies of GRAWE include the insurance business, financial services and real estate. 13 external insurance subsidiaries all over Central Europe underline GRAWE's international orientation. Its strong roots in the insurance market and an A-rating reflect its 180 yearlong history of success.

Due to its customer-friendly service and individual consulting, and by providing tailor-made, demand-oriented products, Grazer Wechselseitige AG nowadays stands for international quality combined with our domestic standards of security.

Group Profit and Loss Account

For the Year ended December 31, 2007 (summary)

	2007 EUR	2006 TEUR
Revenue Account Non-Life Business		
1. Earned premiums, net of reinsurance	285.667.639,89	278.372
2. Other technical income	1.206.019,31	1.356
3. Claims incurred, net of reinsurance	-202.009.131,00	-199.630
4. Change in other technical provisions	-346.547,27	-284
5. Expenses for premium refunds	-713.267,44	-910
6. Operating expenses		
a) Acquisition costs	-77.518.528,74	-73.719
b) Administrative expenses	-26.938.778,62	-25.766
c) Reinsurance commissions and profit sharing	22.406.369,27	21.562
7. Other technical charges	-3.912.762,10	-3.997
8. Change in the equalisation provision	-5.065.623,82	-26
9. Balance on the technical account	-7.224.610,52	-3.041
10. Investment income	255.446.154,72	117.303
11. Investment charges	-22.213.471,18	-18.488
12. Profit from ordinary activity	226.008.073,02	95.774
Revenue Account Life Business		
1. Earned premiums, net of reinsurance	324.584.816,06	301.451
2. Other technical income	455.137,28	159
3. Claims incurred, net of reinsurance	-120.244.878,06	-120.897
4. Change in the provision for policy liabilities and in other technical provisions	-144.295.334,08	-125.292
5. Expenses for profit sharing	-19.794.123,41	-27.733
6. Operating expenses		
a) Acquisition costs	-83.929.827,76	-73.726
b) Administrative expenses	-16.119.180,46	-12.091
c) Reinsurance commissions and profit sharing	1.507.863,45	887
7. Other technical charges	-244.225,55	-415,00
8. Balance on the technical account	-58.079.752,53	-57.657
9. Investment income	111.728.673,77	109.042
10. Investment charges	-29.624.364,22	-26.500
11. Profit from ordinary activity	24.024.557,02	24.885
Non technical Account		
1. Transfer from revenue accounts		
Profit from ordinary activity non-life business	226.008.073,02	95.774
Profit from ordinary activity life business	24.024.557,02	24.885
	250.032.630,04	120.659
Profit from ordinary activity credit institutions	24.050.443,91	37.635
	274.083.073,95	158.294
2. Income taxes	-14.603.573,03	-9.617
3. Profit for the year	259.479.500,92	148.677

Group Balance Sheet

at December 31, 2007 (summary)

ASSETS

Life and Non-life Business

	31.12.2007 EUR	31.12.2006 TEUR
A. Intangible assets	1.011.175,68	955
B. Investments		
I. Land and buildings	394.440.200,36	360.253
II. Investments in affiliated companies and other shareholdings	340.834.669,13	320.311
III. Other financial investments	2.063.122.045,07	1.888.497
IV. Deposits with ceding companies	548.020,78	744
C. Investments for the benefit of life-assurance policyholders who bear the investment risk	49.043.404,29	31.130
D. Debtors	66.027.258,69	79.540
E. Accrued interest and rentals	37.217.617,22	33.569
F. Other assets		
I. Tangible assets (excluding land and buildings) and stocks	7.622.861,06	6.160
II. Cash at bank and in hand	52.337.477,84	47.713
III. Other	3.854.179,91	319
G. Prepayments and accrued income	526.740,16	1.504
H. Assets from credit institutions	4.282.670.425,00	3.890.432
	7.299.256.075,19	6.661.127



STABILITY

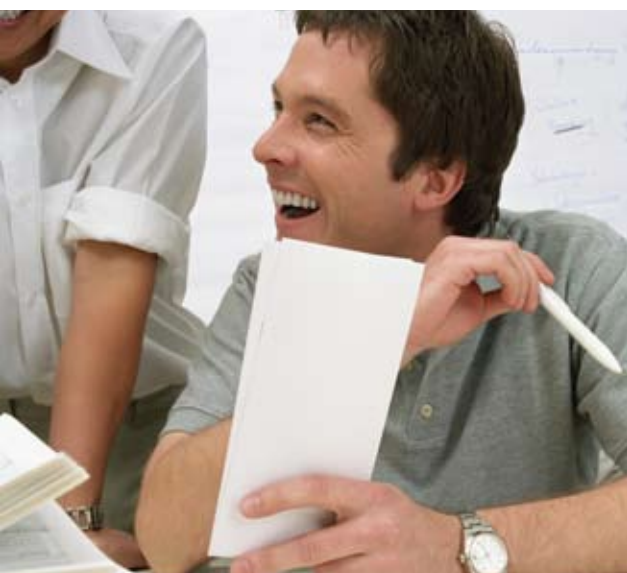
The GRAWE draws its strength from tradition as well as the readiness for innovation. The development on the basis of reciprocity from the insurance association to an international financial service enterprise is expression of a 180 yearlong history of success. With tailor made and consumer oriented products the GRAWE Group is reliable guarantor for international quality paired with high security standards.

PICTURE: HEADOFFICE GRAWE, GRAZ / AUSTRIA

LIABILITIES

Life and Non-life Business

	31.12.2007 EUR	31.12.2006 TEUR
A. Shareholders' equity	768.413.937,92	512.293
B. Untaxed reserves	29.865.017,85	30.362
C. Technical provisions, net of reinsurance		
I. Provisions for unearned premiums	151.118.609,17	145.518
II. Provisions for policy liabilities Life	1.503.578.959,04	1.378.470
III. Provisions for claims outstanding	586.565.387,80	544.760
IV. Provision for premium refunds	2.173.527,00	2.066
V. Provision for profit sharing	69.754.391,29	72.619
VI. Equalisation provision	36.320.417,44	31.371
VII. Other technical provisions	6.456.520,53	5.837
D. Provision for policies where the investment risk is borne by the policyholder	48.078.591,97	30.976
E. Provisions for liabilities and charges	70.033.667,79	71.190
F. Deposits withheld from reinsurers	9.147.778,33	8.396
G. Creditors	138.131.940,14	130.814
H. Accruals and deferred income	1.053.600,81	690
I. Liabilities from credit institutions	3.878.563.728,11	3.695.765
	7.299.256.075,19	6.661.127



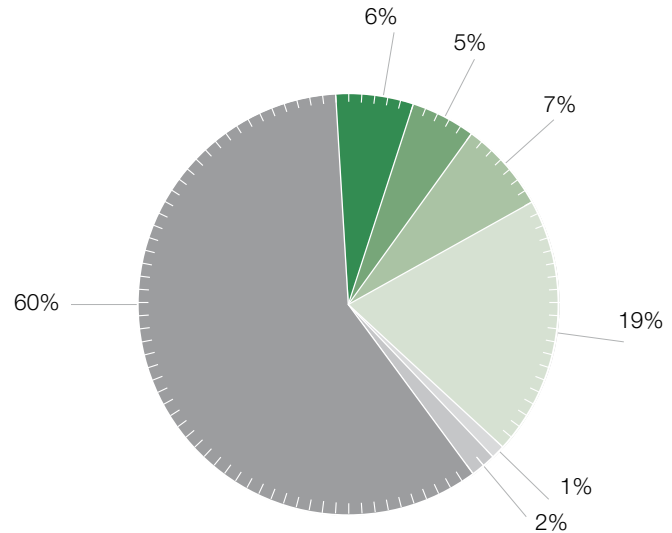
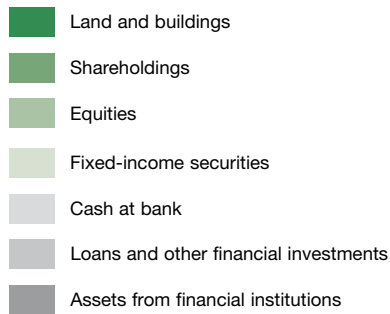
TRUST

Human beings are the center of the GRAWE universe. Meeting their needs for safety and extensive service are the main goal of our work. Naturally great effort is put into the preservation of the quality in performance and counselling – while simultaneously the humane side of the joint interaction is rendered palpable.

The Group's Investments - a Reliable Basis

For the Year ended December 31, 2007 (summary)

At 31 December 2007 the Group's total investments amounted to EUR 7.802 million (2006: EUR 6.460 million), corresponding to a 9,62 % rise with respect to the previous year.



Auditor's Opinion

We have audited the consolidated financial statements including the underlying accounting records of GRAWE Vermögensverwaltung, Graz for the fiscal year from 1 January to 31 December 2007. The maintenance of the accounting records and the preparation and contents of these financial statements including the management report in accordance with the Austrian Commercial Code are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit and to state whether the management report corresponds with the financial statements.

We conducted our audit in accordance with laws and regulations applicable in Austria and Austrian Standards on Auditing. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement and whether we can state that the management report is in accordance with the financial statements. In determining the audit procedures we considered our knowledge of the business, the economic and legal environment of the Company as well as the expected occurrence of errors. An audit involves procedures to obtain evidence about amounts and other disclosures in the financial statements and underlying accounting records on a sample basis. 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.

Our audit did not give rise to any objections. In our opinion, which is based on the results of our audit, the financial statements are in accordance with legal requirements and present fairly, in all material respects the financial position and the results of its operations at 31 December 2007 and its cash flows from 1 January to 31 December 2007 in accordance with Generally Accepted Accounting Principles in Austria. The management report is in accordance with the financial statements.

Vienna, 4 April 2008

KPMG Austria GmbH
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Michael Schlenk

CPA and Tax advisors
(Austrian Chartered Accountants)

Mag. Thomas Smrekar

GRAWE Romania Asigurare SA



Raport **2007**





Comitetul de direcție al societății Grawe România Asigurare SA:

Dr. Gernot Reiter

Monica Spataru

Peter Kasyk

Grawe România Asigurare SA și-a început activitatea în anul 2000, atunci când grupul financiar austriac Grawe a decis intrarea pe piața românească a asigurațiilor de viață. În decursul celor 7 ani de existență, Grawe România a diversificat paleta de produse, adăugând constant noi programe de asigurări de viață, precum și asigurări de sănătate și de accident.

În prezent, compania Grawe își desfășoară activitatea prin intermediul brokerilor specializați și a forței proprii de vânzare, fiind prezentă prin cele 38 de agenții în 19 dintre județele țării.

An de an, evoluția constantă a companiei Grawe România a reprezentat o confirmare a deciziei inițiale, strategia bazată pe siguranță și eficiență clasându-ne an de an în topul primilor 10 competitori.

În anul 2007 veniturile din prime înregistrate de compania Grawe România Asigurare au avut o creștere reală de 31% comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut. Rezultatele anului 2007 și în special cele din ultimele luni ale acestuia au fost direct influențate de campania pensiilor private obligatorii, dar suntem mulțumiți că am reușit să menținem această influență la cote reduse.

Profitul net aferent anului 2007 a prezentat o creștere de 90% față de rezultatul financiar al anului 2006, valoare care ilustrează foarte bine profesionalismul și eficiența companiei, lucru îmbucurător atât pentru acționari, cât și pentru clienții care au ales să ne investească cu încrederea lor.

Această îmbunătățire substanțială a rezultatului financiar se datorează atât creșterii vânzărilor, cât și creșterii valorii activelor și unui câștig mai mare din investiții pe fondul aplicării strategiei de control a cheltuielilor, strategie implementată la nivelul întregului grup Grawe.

Conducerea societății preconizează pentru anul 2008 o majorare cu cel puțin 30% a volumului de prime subscrise și cu circa 50% a rezultatului financiar.

Încă o dată, Grawe România a reușit să depășească și în anul 2007 rezultatele foarte bune ale anului precedent și ritmul mediu de dezvoltare a pieței asigurațiilor. Suntem satisfăcuți de activitatea anului 2007 care a crescut într-un ritm susținut și pe care-l considerăm mai mult decât „confortabil” pentru speranțele noastre de viitor care vizează ocuparea locului 5 pe piața de profil.

Contul de profit și pierderi

	2006 mii RON	2007 mii RON
1. Venituri din prime, nete de reasigurare	51.753	66.515
a) Venituri din prime brute subscrise	64.538	75.097
b) Prime cedate în reasigurare	-3.679	-4.353
c) Variația rezervei de prime, netă de reasigurare	-9.106	-4.229
2. Venituri din plasamente	12.039	13.988
3. Alte venituri tehnice, nete de reasigurare	885	1.159
4. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare	-2.536	-4.876
a) Sume plătite:	-2.098	-4.561
- sume brute	-2.312	-5.053
- partea reasigurătorilor	214	492
b) Variația rezervei de daune	-438	-315
- suma brută	-612	-430
- partea reasigurătorilor	172	115
5. Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață	-18.549	-18.678
a) Variația rezervei matematice	-15.582	-15.748
- suma brută	-15.582	-15.748
b) Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri	-2.967	-2.930
- suma brută	-2.967	-2.930
6. Cheltuieli de exploatare nete:	-32.019	-42.160
a) cheltuieli de achiziție	-28.165	-35.832
b) cheltuieli de administrare	-5.269	-8.133
c) comisioane primite de la reasigurători și participări la beneficii	1.377	1.805
7. Cheltuieli cu plasamente:	-4.579	-5.716
8. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare	-1.648	-542
9 Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul netehnic	0	0
10. Rezultatul tehnic	5.306	9.710
11. Rezultatul net al exercițiului	4.163	7.922

Bilant, Activ

Denumirea elementului	Nr rind	31-Dez-06	31-Dez-07
ACTIV			
A ACTIVE NECORPORALE			
I. Imobilizari necorporale		3.790.980	3.485.591
B PLASAMENTE			
I. Plasamente in imobilizari corporale si in curs		1.571.167	1.571.167
II. Plasamente detinute la societatile afiliate si sub forma de interese de participare si alte plasamente in imobilizari financiare		12.890.110	13.264.176
III. Alte plasamente financiare		111.534.305	143.552.214
D PARTEA DIN REZERVELE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR CEDATE IN REASIGURARE			
I Partea din rezervele tehnice aferenta contractelor cedate in reasigurare la asigurari generale		54.811	54.811
II Partea din rezervele tehnice aferenta contractelor cedate in reasigurare la asigurări de viață		2.259.319	2.993.175
E CREANTE			
I. Creante provenite din operatiuni de asigurare directa		11.634.512	9.214.988
III. Alte creante	51	142.021	38.594
F ALTE ELEMENTE DE ACTIV			
I. Imobilizări corporale si stocuri		722.420	860.627
II. Casa si conturi la bănci	60	2.417.156	2.578.087
G CHELTUIELI IN AVANS			
I. Dobânzi si chirii înregistrate în avans	62	43.730	8.118
III. Alte cheltuieli inregistrate in avans	66	5.300	16.911
TOTAL ACTIV	68	147.065.831	177.618.607



CREȘTERE

Reprezentăm o forță reală pe piața românească de asigurări. Suntem prezenți de peste 7 ani în România, timp suficient pentru a construi un parteneriat de nădejde cu cei peste 200.000 de clienți existenți în portofoliul actual.

BILD: EICHENBAUM

Bilant, Pasiv

Denumirea elementului	Nr rind	31-Dez-06	31-Dez-07
PASIV			
A CAPITAL SI REZERVE			
I. Capital		28.487.275	28.487.275
II. Prime de capital	71	4.714.898	4.714.898
III. Rezerve din reevaluare	72	668.362	668.362
IV. Rezerve		1.099.091	1.099.091
V. Rezultatul reportat		6.620.321	8.787.777
VI Rezultatul exercitiului		4.163.447	7.924.968
VII. Repartizarea profitului	89	-286.755	0
C REZERVE TEHNICE			
I. Rezerve tehnice privind asigurarile generale	92	85.424	58.043
II. Rezerve tehnice privind asigurarile de viata	102	88.340.793	112.185.521
E PROVIZIOANE			
F DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURATORI	117	15.813	19.881
G DATORII			
Sume datorate societătilor afiliate	118	179.945	559.453
I. Datorii provenite din operatiuni de asigurare direct_	120	985.296	1.107.198
II. Datorii provenite din operatiuni de reasigurare	121	2.072.932	2.223.985
IV. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii pentru asigurările sociale	124	713.599	2.132.879
VENITURI IN AVANS			
II. Venituri inregistrate in avans	127	9.205.389	7.649.275
TOTAL PASIV	129	147.065.830	177.618.606
control		1	1



DINAMISM

Beneficiem de expertiza activă și consistentă a forței noastre de vânzări, ce numără peste 1700 consultanți în 38 de agenții teritoriale. Știm să valorificăm pe deplin conceptele-cheie de Creștere și Dinamism.

Și facem ca ele să devină realitate credibilă.

BILD: GEBÄUDE DER GRAWE OSIGURANJE D.D. SARAJEVO / BOSNIEN-HERZEGOWINA

Evoluția societății

Reconfirmăm în fiecare an faptul că satisfacerea dorințelor clienților noștri este scopul principal pe care îl urmărim. Prin soluții de asigurare personalizate și produse moderne reușim să acoperim necesitățile individuale ale acestora. Suntem convinși că rezultatele deosebit de satisfăcătoare obținute se datorează faptului că am reușit să îndeplinim dorințele clienților și ale partenerilor noștri de afaceri și să întărim totodată încrederea acestora în noi.

Polite de asigurări mixte de viață:

2006: 137.052

2007: 158.743

Sume asigurate aferente contractelor valabile la 31 decembrie:

- asigurări mixte de viață:

2006: 1.307.522 mii lei

2007: 1.709.295 mii lei

- asigurări de viață suplimentare, care cuprind:
asigurări de vătămări corporale din accidente, asigurări de deces rezultat sau nu dintr-un accident:

2006: 3.210.201 mii lei

2007: 3.929.394 mii lei

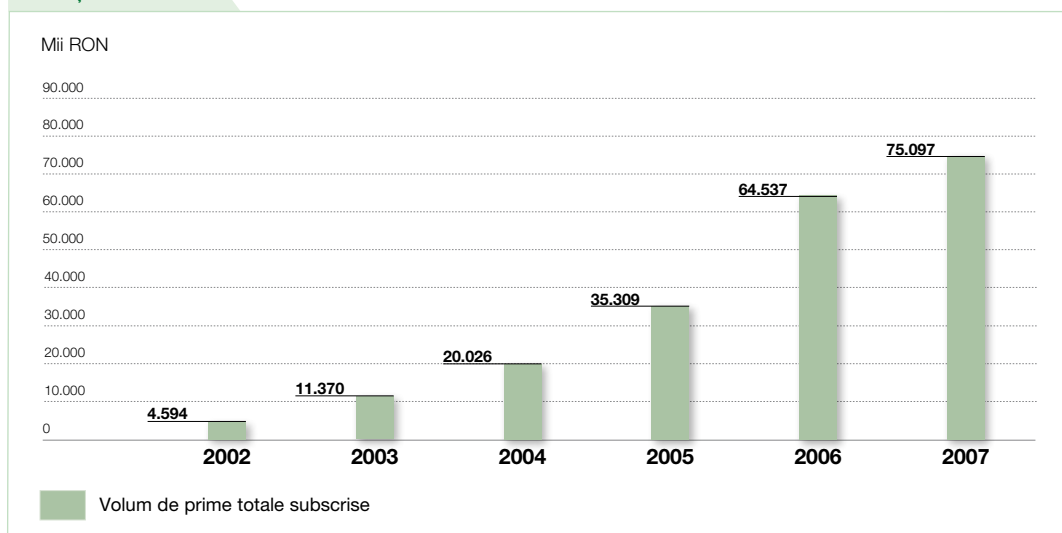
Prime totale subscrise:

2006: 64.537 mii lei

2007: 75.097 mii lei

Concluzia raportului auditorului independent ACL International a stabilit că gestiunea societății a fost realizată în conformitate cu reglementările legale în vigoare, iar documentele menționate dau o imagine fidelă a rezultatului operațiunilor exercițiului încheiat, precum și a situației financiare și a patrimoniului societății la sfârșitul acestui exercițiu. În anul 2007, Grawe România Asigurare SA a obținut o cifră de afaceri de 75.097 mii lei, profitul înregistrat a fost de 7.920.256 lei, iar totalul activelor din bilanțul contabil au o valoare de 177.618.606 lei și au o acoperire financiară în totalul pasivelor de aceeași valoare.

Evoluția - Grafic

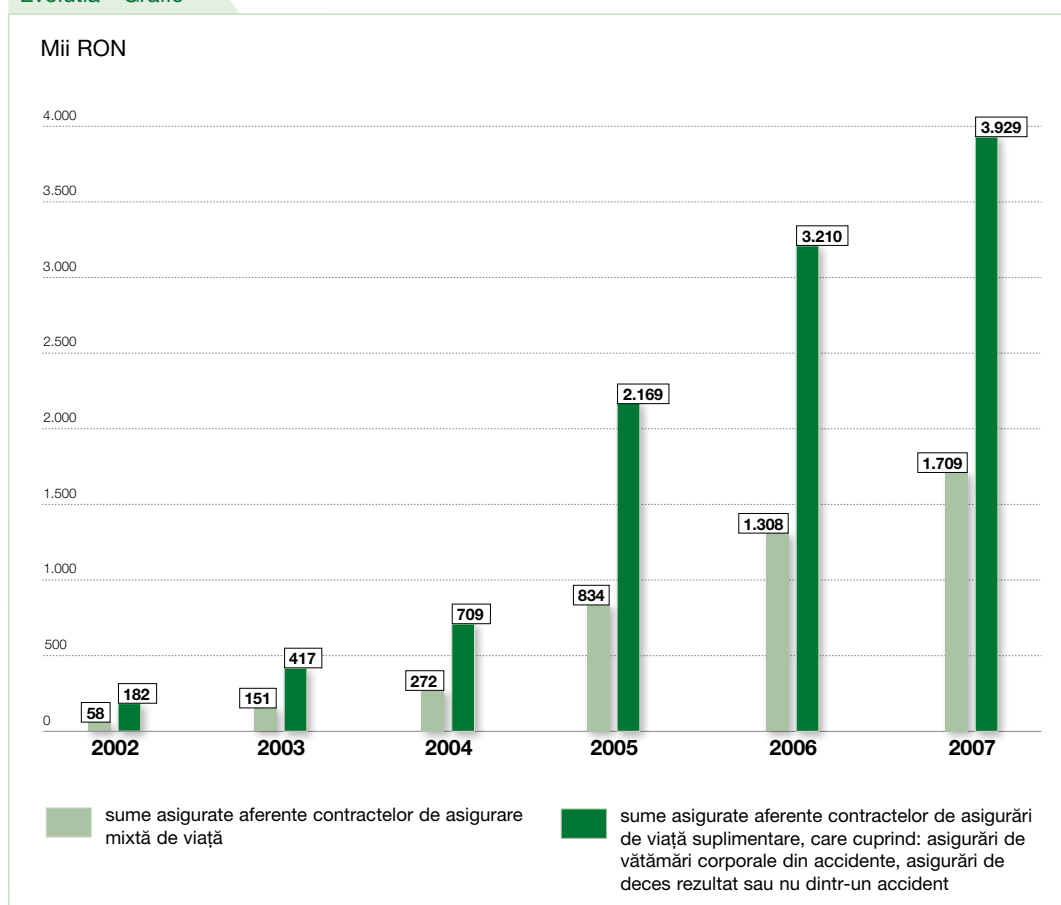


Evoluția societății

Evoluția societății Grawe România Asigurare SA subliniază imaginea pe care am dorit și am reușit să o impunem, aceea de profesionalism și siguranță, fiind totodată o confirmare a așteptărilor și încrederii arătate posibilităților de dezvoltare și

consolidare a domeniului asigurărilor din România. Răspunsul nostru la necesitățile clienților este clar: costuri de achiziție mici, produse bine structurate și diversificate, servicii de calitate și consiliere specializată.

Evoluția - Grafic



Opinia auditorului ACLInternational:

Declarațiile financiare reprezintă în mod corect, în toate aspectele, situația financiară a societății Grawe România Asigurare SA la data de 31 decembrie 2007, fiind în concordanță cu Legea contabilității nr. 82/1991 republicată și cu Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3.129/2006 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene specifice domeniului asigurărilor.




GRAWE România Asigurare SA Group Report 2007



- 01 Austria
- 02 Slovenia
- 03 Croatia
- 04 Hungary
- 05 Serbia
- 06 BiH/Sarajevo
- 07 Ukraine
- 08 Bulgaria
- 09 Romania**
- 10 BiH/Banja Luka
- 11 Moldova
- 12 Montenegro
- 13 Macedonia