



 **GRAWE** Group

2011  
Annual Report  
GRAWE România Asigurare SA **2011**



## The GRAWE Group – grown strength

Insurance, financial services and real estate represent GRAWE's core competence. 13 Central European insurance subsidiaries testify to the concern's international orientation. Its realistic approach and financial stability reflect a success story that's over 180 years old. With its customer-friendly, individual advisory service and personalised products tailored to customers' needs, GRAWE is a guarantee for international quality, combined with Austrian standards of security.



## The GRAWE Group 2011

 1828  
Austria

 **GRAZER WECHSELSEITIGE**  
Versicherung Aktiengesellschaft

 2000  
Bulgaria

 **ГРАВЕ БЪЛГАРИЯ**  
Застрахователно ЕАД

 1991  
Slovenia

 **GRAWE**  
Zavarovalnica d.d.

 2000  
Romania

 **GRAWE ROMÂNIA**  
Asigurare SA

 1993  
Croatia

 **GRAWE HRVATSKA**  
osiguravajuće d.d.

 2001  
Banja Luka

 **GRAWE**  
osiguranje a.d.

 1997  
Hungary

 **GRAWE**  
Életbiztosító Zrt.

 2004  
Moldova

 **GRAWE CARAT**  
Asigurări SA

 1997  
Belgrade

 **GRAWE**  
osiguranje a.d.o.

 2004  
Podgorica

 **GRAWE**  
osiguranje a.d.

 1998  
Sarajevo

 **GRAWE**  
osiguranje d.d.

 2007  
Skopje

 **ГРАВЕ**  
осигурување ад Скопје

 1998  
Ukraine

 **ГРАВЕ УКРАЇНА**  
Страхове АТ

 2008  
Kosovo

 **GRAWE ELSIG**  
Kompania e Sigurimeve KOSOVA



## Why stability is so important, and why we've been providing it for over 180 years.

Life is full of changes and ups and downs. And despite – or maybe precisely because of – this fact, the desire for stability is very deep-rooted in all of us. Even as children, we instinctively seek the security that can only be provided by a stable family environment. And later, too, continuity and reliability remain the basis of every success – whether in business or private life.

As an insurance company, GRAWE has been endeavouring to provide more stability for over 180 years – through safeguarding values and stepping in to equalise things when something gets out of kilter once in a while. Particularly from the economic viewpoint, stability has become increasingly important again over the past few years. For this reason, as well as focusing on the development of our company over the past year, we've also chosen to highlight the many different facets of the word "stability" – and its importance for us all, in our Business Report for 2011.

### GRAWE Group

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| Foreward by the Chairman of the Board | 05 |
| Group Profit and Loss Account         | 06 |
| Group Balance Sheet                   | 07 |
| Group Investments / Auditor's Opinion | 08 |

### GRAWE România Asigurare SA

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Statement by the Management Board | 10 |
| Profit and Loss Account           | 11 |
| Balance Sheet                     | 12 |
| Investment Structure              | 14 |
| Auditors' Opinion                 | 15 |

**Responsible for the contents:** Grazer Wechselseitige Versicherung AG  
**Design:** GRAWE editorial staff, PILZ Werbeagentur GmbH  
**Photos:** Marcel Köhler, Fionline, dugspr – Back to Canada, Stock-Archive, Croce & Wir, 123rf.com, fotolia, Rubikon  
 Copyright Grazer Wechselseitige Versicherung AG



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 Puchtler**  
Member of the Board

## Chairman's letter

Ladies and Gentlemen,

Stability is the capacity of a system to be free of extreme fluctuations. Derived from the Latin word "stabilis", stability for a company means remaining steady and conveying a sense of permanence, despite disrupting influences from the surrounding environment. Particularly in economically turbulent times like those in which we currently find ourselves, it becomes clear how important this factor is for the successful continuance of a company and its customers. This is why we've devoted this year's Business Report to the theme of "stability".

In phases of uncertainty, people tend to focus more on seeking ways in which they can minimise their own risk. As security and long-term stability play an overridingly important role in the insurance sector in particular, the risk to insurance companies that arises from the crisis becomes a chance to fulfil people's great need for security through products that are adapted to their needs and designed for the long term.

The insurance industry in Austria – and, above all, Grazer Wechselseitige – has thus once more proved to be a reliable, stable partner in 2011. Although the sector saw a slight overall decline in premium income in 2011, from 16.75 billion to 16.46 billion euros, in view of the prevailing economic climate, this can nonetheless definitely be regarded as a stable result. This decline can mainly be attributed to the marked drop in single premiums in life insurance, due to changes in the law. On the other hand, premium volume in non-life insurance grew by 2.9%. Total insurance claims increased by 4.4%, while non-life claims displayed a slight drop of 0.4% due to the non-occurrence of major natural disasters.

In contrast to the sector as a whole, Grazer Wechselseitige was able to conclude 2011 with a slight increase in premium income. In the claims settlement area, a year of good weather – with a lower incidence of storm damage – had a positive effect on the result. Overall, Grazer Wechselseitige's results were therefore characterised by stability and continuity this year.

Our insurance subsidiaries in Central and Eastern Europe have likewise once more shown in multiple ways this year that they are well able to deal with difficult situations responsibly. For though, due to the crisis, no growth has

been achieved since 2009, our subsidiaries have managed to avoid any heavy collapses and to utilise the potential for growth that these markets continue to offer. With their encouragingly positive annual results in 2011, they have made a significant contribution towards the ordinary group result.

The real estate and banking business sectors can also look back on an extremely encouraging year 2011. The results in the real estate sector reveal a stable picture and our real estate projects, both at home and abroad, are progressing according to plan. The banking sector, with Bank Burgenland and the Capital Bank Group, likewise concluded the year with positive results, despite challenging market conditions – particularly in Hungary.

On behalf of the Board of Directors, I want to extend warmest thanks to our employees for all their hard work! Their dedication and creative energy are decisive factors in the success of Grazer Wechselseitige and they thus constitute one of our company's most valuable assets. We intend to keep on investing all our energy and power to maintain and strengthen our position and to continue our joint collaboration for the further development of our group.

In 2011, Grazer Wechselseitige also proved its stability towards its customers, as we were honoured with the "Recommender Award" for already the fourth time in five years. This prize is synonymous for outstanding orientation towards the individual needs of customers, and confirms the value of our day-to-day work. Mutual trust is a more vital factor than ever in establishing successful collaboration. I should like to express special thanks to our customers for the confidence they continue to place in us!

The core business of insurance companies is offering protection and security – qualities which people value particularly highly in times of economic or personal instability. Thus, over the past few years, risk awareness has markedly increased – not only among insurers, but also particularly among customers. This is why the demand for insurance as a product will still continue to grow and Grazer Wechselseitige – the reliable, stable partner at your side – will continue to contribute towards individual prosperity in the future as well.

Best wishes,  
Othmar Ederer

# GRAWE Group Profit and Loss Account for Financial Year 2011 (summary)

| Profit and Loss Account   | 2011                 | 2010          |
|---|----------------------|---------------|
|   | EUR                  | TEUR          |
| <b>General Insurance Business</b>   |                      |               |
| 1. Earned premiums  | 315.112.225,03       | 303.913       |
| 2. Allocated investment return transferred from the non-technical account | 169.880,52           | 154           |
| 3. Other technical income   | 1.147.146,21         | 1.487         |
| 4. Claims accrued   | -180.886.588,13      | -194.136      |
| 5. Increase in the technical provisions                                   | -252.768,84          | -993          |
| 6. Rebates  | -517.137,29          | -453          |
| 7. Bonuses  | 0,00                 | 266           |
| 8. Operating expenses   | -102.790.509,61      | -94.147       |
| 9. Other technical charges  | -6.766.329,80        | -4.220        |
| 10. Change in the volatility reserve                                      | -23.930.591,00       | -7.832        |
| <b>11. Technical account balance</b>                                      | <b>1.285.327,09</b>  | <b>4.039</b>  |
| 12. Investment income and investment return                               | 61.335.286,93        | 49.311        |
| 13. Investment charges and interest paid                                  | -30.614.672,50       | -39.935       |
| 14. Capital income transferred to the technical account                   | -169.880,52          | -154          |
| 15. Other non-technical income  | 2.979.153,61         | 381           |
| 16. Other non-technical charges   | -6.033.925,64        | -6.240        |
| <b>17. Earnings gross before taxes (EGT)</b>                              | <b>28.781.288,97</b> | <b>7.402</b>  |
| <b>Life Insurance</b>   |                      |               |
| 1. Earned premiums  | 331.031.706,13       | 337.309       |
| 2. Allocated investment return transferred from the non-technical account | 120.842.526,06       | 135.139       |
| 3. Unrealised gains on investments pursuant to asset item C.              | 416.632,49           | 9.584         |
| 4. Other technical income   | 459.519,08           | 390           |
| 5. Claims accrued   | -203.320.983,95      | -193.722      |
| 6. Increase in the technical provisions                                   | -87.669.683,28       | -127.377      |
| 7. Bonuses and/or policyholders' profit participation                     | -24.077.117,68       | -27.237       |
| 8. Operating expenses   | -83.364.639,50       | -77.765       |
| 9. Unrealised losses on investments pursuant to item C.                   | -13.432.674,78       | -196          |
| 10. Other technical charges   | -196.222,35          | -136          |
| <b>11. Technical account balance</b>                                      | <b>40.689.062,22</b> | <b>55.989</b> |
| 12. Investment income and investment return                               | 147.164.650,20       | 148.778       |
| 13. Investment charges and interest paid                                  | -27.325.329,02       | -14.134       |
| 14. Capital income transferred to the technical account                   | -120.842.526,06      | -135.139      |
| 15. Other non-technical income  | 936.279,11           | 1.897         |
| 16. Other non-technical charges   | -6.297.366,02        | -6.516        |
| <b>17. Earnings gross before taxes (EGT)</b>                              | <b>34.324.770,43</b> | <b>50.875</b> |
| <b>Total</b>  |                      |               |
| <b>1. Earnings gross before taxes (EGT) of insurance undertakings</b>     |                      |               |
| General insurance business  | 28.781.288,97        | 7.402         |
| Life insurance  | 34.324.770,43        | 50.875        |
|   | <b>63.106.059,40</b> | <b>58.277</b> |
| <b>2. Earnings gross before taxes (EGT) of credit institutions</b>        | <b>7.118.415,85</b>  | <b>17.265</b> |
| <b>3. Earnings gross before taxes (EGT), in total</b>                     | <b>70.224.475,25</b> | <b>75.542</b> |
| 4. Taxes on income  | -12.066.778,29       | -6.903        |
| <b>5. Profit / Loss for the financial year</b>                            | <b>58.157.696,96</b> | <b>68.639</b> |

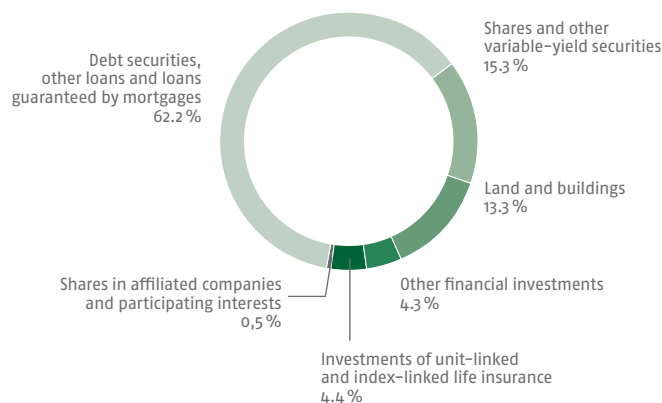
# GRAWE Group Balance Sheet on 31 December 2011 (summary)

| Assets   | 2011                    | 2010             |
|--|-------------------------|------------------|
|  | EUR                     | TEUR             |
| <b>A. Intangible assets</b>  | 920.755,31              | 743              |
| <b>B. Investments</b>  |                         |                  |
| I. Land and buildings  | 450.111.330,90          | 456.518          |
| II. Investments in affiliated undertakings and participating interests | 18.073.291,00           | 19.940           |
| III. Other financial investments                                       | 2.756.323.560,40        | 2.551.577        |
| IV. Deposits with ceding undertakings                                  | 126.509,20              | 156              |
| <b>C. Investments of unit-linked and index-linked life insurance</b>   | 147.939.870,30          | 137.299          |
| <b>D. Receivables</b>  | 57.124.121,01           | 68.536           |
| <b>E. Accrued interest and rent</b>                                    | 55.192.399,84           | 50.155           |
| <b>F. Other assets</b>   | 115.873.097,88          | 79.938           |
| <b>G. Prepaid expenses</b>   | 1.258.707,09            | 882              |
| <b>H. Assets with derive from credit institutions</b>                  | 4.223.810.945,16        | 4.140.158        |
|  | <b>7.826.754.588,09</b> | <b>7.505.902</b> |

| Liabilities  | 2011                    | 2010             |
|--|-------------------------|------------------|
|  | EUR                     | TEUR             |
| <b>A. Equity</b>   | 643.027.406,96          | 592.509          |
| <b>B. Untaxed reserves</b>   | 28.160.214,30           | 28.653           |
| <b>C. Technical provisions, net of reinsurance</b>   |                         |                  |
| I. Provisions for unearned premiums  | 153.319.809,07          | 149.980          |
| II. Life insurance provision   | 1.934.688.012,09        | 1.846.602        |
| III. Provision for claims outstanding  | 682.939.099,24          | 676.358          |
| IV. Provision for rebates  | 1.025.396,00            | 1.067            |
| V. Provision for bonuses and/or policyholders' participation in profits                      | 75.307.911,14           | 69.453           |
| VI. Volatility reserve   | 76.604.820,21           | 52.714           |
| VII. Other technical provisions  | 15.724.056,96           | 14.341           |
| <b>D. Technical provisions of unit-linked and index-linked life insurance</b>                | 145.502.162,90          | 135.417          |
| <b>E. Non-technical provisions</b>   | 79.821.366,89           | 71.045           |
| <b>F. Deposits received from reinsurers</b>  | 7.949.797,71            | 8.455            |
| <b>G. Other liabilities</b>  | 169.951.890,00          | 121.955          |
| <b>H. Deferred income</b>  | 684.603,69              | 1.445            |
| <b>I. Provisions, liabilities and deferred income, which derive from credit institutions</b> | 3.812.048.040,93        | 3.735.908        |
|  | <b>7.826.754.588,09</b> | <b>7.505.902</b> |

# GRAWE Group Investments – a Reliable Basis

At 31 December 2011 the total investments of the Group amounted to EUR 3.373 million (2010: EUR 3.235 million), corresponding to a 4.2 % rise with respect to the previous year.



## Auditor's Opinion

We have audited the attached consolidated financial statement of

### **GRAWE – Vermögensverwaltung, Graz,**

for the financial year from 1<sup>st</sup> January 2011 to 31<sup>st</sup> December 2011, including the accounting records. This consolidated financial statement shall comprise the consolidated balance sheet on 31<sup>st</sup> December 2011, the consolidated income statement, consolidated cash flow statement and the consolidated statement of equity changes for the financial year ending on 31<sup>st</sup> December 2011, as well as the notes to the consolidated financial statement.

Our audit has given rise to no objections. In our opinion, based on the results of the audit, the consolidated financial statement conforms to the statutory regulations and conveys as faithful as possible a picture of the asset and financial situation of the group on 31<sup>st</sup> December 2011, as well as the profit situation of the group and the payment flows of the group for the financial year from 1<sup>st</sup> January 2011 to 31<sup>st</sup> December 2011, in conformity with Austrian Generally Accepted Accounting Principles. The consolidated management report is consistent with the consolidated financial statement.

Vienna, 4<sup>th</sup> April 2012

**KPMG Austria GmbH**

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

Mag. Michael Schlenk  
Auditor

Mag. Bernhard Gruber  
Auditor





GRAWE România Asigurare SA

Raport 2011



Comitetul de direcție al societății  
Grawe România Asigurare SA:  
Peter Kasyk  
Monica Spătaru  
Paul Swoboda

## Introducere

Grupul financiar internațional Grawe și-a făcut în anul 2000 intrarea pe piața românească a asigurărilor de viață, ca acționar majoritar (99,98 % din capitalul social) al societății Grawe România Asigurare SA. La data respectivă, România figura în statistici ca fiind țara cu cea mai slabă densitate a asigurărilor din Europa de Est, iar Grawe se număra printre cei care au ajutat la crearea imaginii corecte, aceea că asigurarea de viață nu este o cheltuială, ci o investiție responsabilă.

În cei 11 ani de existență, compania a diversificat paleta de produse, adăugând asigurărilor de viață, asigurări de proprietăți și bunuri, asigurări de sănătate și de accident. Începând cu anul 2010, Grawe oferă clienților săi și posibilitatea încheierii asigurării obligatorii pentru locuințe, în calitate sa de acționar al PAID, Pool-ul de Asigurare Impotriva Dezastrelor Naturale.

În toată această perioadă, tratarea clienților cu profesionalism și seriozitate a constituit un obiectiv permanent. Întreaga activitate a fost marcată de efortul de a obține și cultiva încrederea clienților și respectul concurenței în condițiile unui climat economic dificil.

Rezultatele financiare la sfârșitul anului 2011 vorbesc de la sine. Compania a oferit clienților produse moderne, bine structurate tehnic și perfect adaptate nevoilor specifice locale. În același timp, nu uităm că trebuie să fim

competitivi la nivel de profit, pentru că numai o companie profitabilă și care controlează cu atenție cheltuielile poate să ofere clienților siguranța investițiilor și beneficii financiare.

Profitul net înregistrat la sfârșitul anului 2011 este de 3,1 milioane lei. Așadar, performanțele companiei Grawe s-au situat la un nivel solid și suntem mulțumiți de valoarea rezultatului financiar.

Anul 2011 a fost un an în care ne-am concentrat pe analizarea și implementarea unor noi strategii de vânzare, precum și pe îmbunătățirea și diversificarea metodelor de comunicare cu clienții din portofoliu.

Pentru anul 2012 ne propunem aplicarea aceleiași politici de deschidere față de client, viziunea noastră fiind axată pe explorarea continuă a necesităților acestuia.

Avem în vedere în continuare dezvoltarea canalelor de vânzare alternative, printr-un număr mai mare de produse simple de asigurare de viață și proprietăți ce pot fi achiziționate on-line. De asemenea, ne vom îndrepta în acest an atenția și către vânzările corporate.

Anul 2012 se înscrie pe aceeași coordonată a provocărilor în mediul economic și financiar, provocări pe care ne considerăm pregătiți să le depășim.

## Contul de profit și pierderi

|   | 2010           | 2011           |
|---|----------------|----------------|
|   | mii LEI        | mii LEI        |
| <b>1. Venituri din prime, nete de reasigurare</b>   | <b>60.752</b>  | <b>56.760</b>  |
| a) Venituri din prime brute subscrise   | 60.692         | 55.082         |
| b) Prime cedate în reasigurare  | -4.042         | -3.677         |
| c) Variația rezervei de prime, netă de reasigurare  | 4.102          | 5.356          |
| <b>2. Venituri din plasamente</b>   | <b>19.298</b>  | <b>23.128</b>  |
| <b>3. Plus valori nerealizate din plasamente</b>  | <b>549</b>     | <b>565</b>     |
| <b>4. Alte venituri tehnice, nete de reasigurare</b>  | <b>622</b>     | <b>1.003</b>   |
| <b>5. Cheltuieli cu daunele, nete de reasigurare</b>  | <b>-11.947</b> | <b>-13.749</b> |
| a) Sume plătite:  | -11.882        | -14.087        |
| - sume brute  | -12.308        | -14.539        |
| - partea reasigurătorilor   | 426            | 452            |
| b) Variația rezervei de daune   | -65            | 338            |
| - suma brută  | -128           | 577            |
| - partea reasigurătorilor   | 62             | -239           |
| <b>6. Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață</b>  | <b>-27.619</b> | <b>-26.553</b> |
| a) Variația rezervei matematice   | -25.216        | -21.761        |
| - suma brută  | -25.216        | -21.761        |
| b) Variația rezervei pentru participare la beneficii și risturnuri  | -2.403         | -4.791         |
| - suma brută  | -2.403         | -4.791         |
| <b>7. Variația rezervelor tehnice privind asigurările de viață pentru care expunerea la riscul de investiții este transferată contractanților</b> | <b>-88</b>     | <b>-22</b>     |
| - suma brută  | -88            | -22            |
| <b>8. Variația altor rezervelor tehnice privind asigurările generale, nete de reasigurare</b>   | <b>-59</b>     | <b>-83</b>     |
| c) Variația rezervei de catastrofă  | -59            | -83            |
| <b>9. Cheltuieli de exploatare nete:</b>  | <b>-35.693</b> | <b>-28.810</b> |
| a) cheltuieli de achiziție  | -25.119        | -19.686        |
| b) cheltuieli de administrare   | -12.736        | -11.143        |
| c) comisioane primite de la reasigurători și participări la beneficii   | 2.161          | 2.019          |
| <b>10. Cheltuieli cu plasamente:</b>  | <b>-3.171</b>  | <b>-5.004</b>  |
| <b>11. Minus valori nerealizate din plasamente</b>  | <b>-483</b>    | <b>-520</b>    |
| <b>12. Alte cheltuieli tehnice, nete de reasigurare</b>   | <b>-2</b>      | <b>-621</b>    |
| <b>13. Cota din venitul net al plasamentelor transferată în contul netehnic</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>14. Rezultatul tehnic</b>  | <b>2.158</b>   | <b>6.093</b>   |
| <b>15. Rezultatul net al exercițiului</b>   | <b>1.400</b>   | <b>3.094</b>   |

# Bilanț, Activ

| Denumirea elementului   | 31-Dec-10          | 31-Dec-11          |
|---|--------------------|--------------------|
|   | LEI                | LEI                |
| <b>A ACTIVE NECORPORALE</b>   |                    |                    |
| I. Imobilizări necorporale  | 2.187.905          | 1.977.020          |
| <b>B PLASAMENTE</b>   |                    |                    |
| I. Plasamente în imobilizări corporale și în curs   | 33.752.032         | 37.105.465         |
| II. Plasamente deținute la societățile afiliate și sub formă de interese de participare și alte plasamente în imobilizări financiare        | 14.464.931         | 1.597.071          |
| III. Alte plasamente financiare   | 200.028.831        | 225.586.621        |
| <b>C PLASAMENTE AFERENTE ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTANȚILOR (241-294)</b> | 263.574            | 288.572            |
| <b>D PARTEA DIN REZERVELE TEHNICE AFERENTE CONTRACTELOR CEDATE IN REASIGURARE</b>   |                    |                    |
| I. Partea din rezervele tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare la asigurări generale   | 268.108            | 257.816            |
| II. Partea din rezervele tehnice aferentă contractelor cedate în reasigurare la asigurări de viață  | 2.747.805          | 2.349.135          |
| <b>E CREANȚE</b>  |                    |                    |
| Sume de incasat de la societatile afiliate  |                    | 16.894.513         |
| Sume de incasat din interese de participare   |                    |                    |
| <b>TOTAL rd 43+44</b>   |                    |                    |
| I. Creanțe provenite din operațiuni de asigurare directă  | 15.106.879         | 10.137.321         |
| III. Alte creanțe   | 5.439.676          | 7.099.238          |
| <b>F ALTE ELEMENTE DE ACTIV</b>   |                    |                    |
| I. Imobilizări corporale și stocuri   | 600.577            | 664.943            |
| II. Casa și conturi la bănci  | 1.746.140          | 864.064            |
| <b>G CHELTUIELI IN AVANS</b>  |                    |                    |
| I. Dobânzi și chirii înregistrate în avans  | 44.911             | 31.028             |
| III. Alte cheltuieli înregistrate în avans  | 734.406            | 496.558            |
| <b>TOTAL ACTIV</b>  | <b>277.385.775</b> | <b>305.349.365</b> |

| Denumirea elementului   | 31-Dec-10          | 31-Dec-11          |
|---|--------------------|--------------------|
|   | LEI                | LEI                |
| <b>A CAPITAL ȘI REZERVE</b>   |                    |                    |
| I. Capital  | 28.487.275         | 28.487.275         |
| Capital social din care:  | 28.487.275         | 28.487.275         |
| – capital subscris vărsat   | 28.487.275         | 28.487.275         |
| II. Prime de capital  | 4.714.898          | 4.714.898          |
| III. Rezerve din reevaluare   | 668.362            | 453.580            |
| IV. Rezerve   | 2.102.165          | 2.300.041          |
| V. Rezultatul reportat  | 18.020.688         | 19.361.690         |
| VI. Rezultatul exercițiului   | 1.399.816          | 3.093.690          |
| VII. Repartizarea profitului  | –58.813            | –197.876           |
| <b>C REZERVE TEHNICE</b>  |                    |                    |
| I. Rezerve tehnice privind asigurările generale   | 696.647            | 784.189            |
| II. Rezerve tehnice privind asigurările de viață  | 210.347.129        | 230.849.001        |
| <b>D REZERVA MATEMATICĂ AFERENTĂ ASIGURĂRILOR DE VIAȚĂ PENTRU CARE EXPUNEREA LA RISCUL DE INVESTIȚII ESTE TRANSFERATĂ CONTRACTANȚILOR</b> | 242.848            | 266.617            |
| <b>E PROVIZIOANE</b>  | 2.242.431          | 5.665.443          |
| <b>F DEPOZITE PRIMITE DE LA REASIGURĂTORI</b>   | 21.978             | 11.921             |
| Sume datorate societăților afiliate   | 140.683            | 35.620             |
| I. Datorii provenite din operațiuni de asigurare directă  | 143.011            | 118.515            |
| II. Datorii provenite din operațiuni de reasigurare   | 1.347.012          | 1.091.735          |
| IV. Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale  | 1.846.757          | 4.271.334          |
| <b>H VENITURI IN AVANS</b>  |                    |                    |
| II. Venituri înregistrate în avans  | 5.022.888          | 4.041.692          |
| <b>TOTAL PASIV</b>  | <b>277.385.775</b> | <b>305.349.365</b> |

## Evoluția societății

După un an 2011 dificil, preconizăm ca prima jumătate a anului 2012 să aducă o perioadă de stagnare a pieței de asigurări, urmând ca, odată cu sfârșitul anului, să se înregistreze acea creștere care să prefigureze revirimentul pieței în ansamblul ei.

### Polițe de asigurare în portofoliu:

2010: 143.190

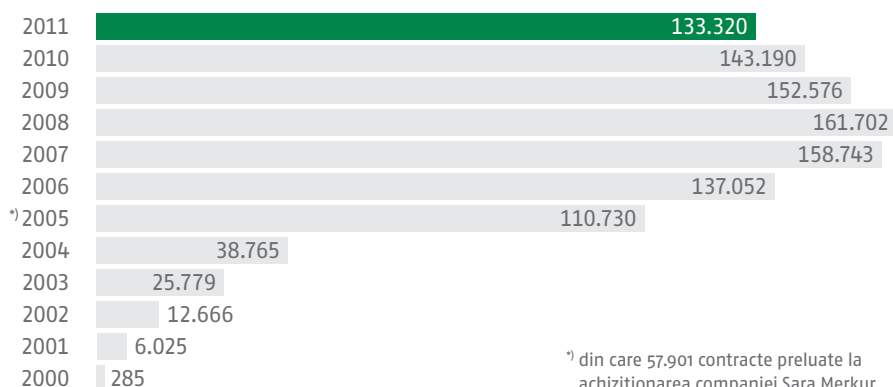
2011: 133.320

### Prime totale subscrise:

2010: 60.692 mii lei

2011: 55.082 mii lei

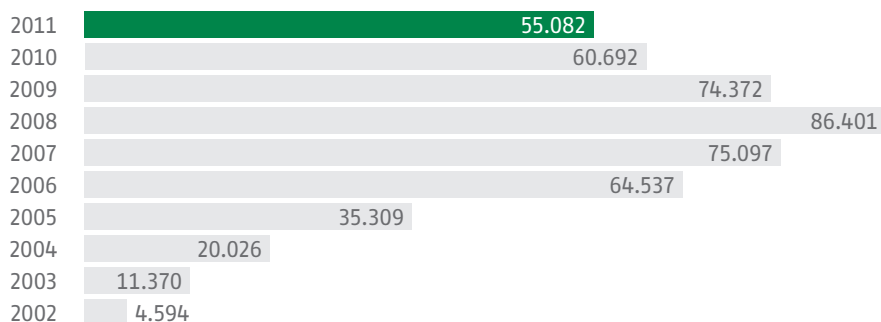
### Număr total de contracte din portofoliu



<sup>1)</sup> din care 57.901 contracte preluate la achiziționarea companiei Sara Merkur

### Volum de prime totale subscrise

Mii Lei



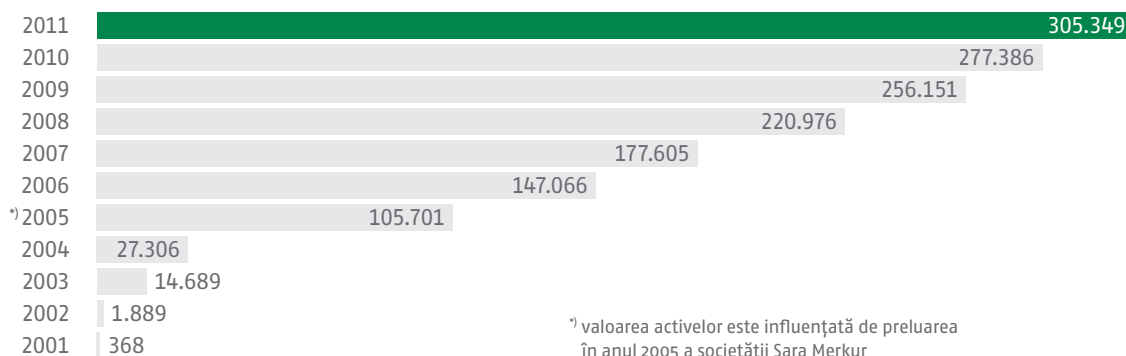
Evaluarea siguranței financiare se face cu ajutorul indicatorului specific – coeficient de lichiditate (definit de legislația în vigoare) – ce evidențiază capacitatea companiei de a face față, în orice moment, obligațiilor de plată asumate prin contractele de asigurare. Coeficientul de lichiditate minim acceptat este 1, iar valoarea ridicată a acestuia (6,93) raportată de Grawe România la sfârșitul anului 2011 arată

că valoarea activelor lichide ale companiei este de 7 ori mai mare decât valoarea obligațiilor imediate față de asigurați. Acesta, coroborat cu valoarea rezultatului financiar la sfârșitul anului 2011 demonstrează că am reușit să obținem performanțe stabile, fapt ce ne reflectă capacitatea de a face față fără probleme provocărilor generate de actualul mediu economic.

Valoarea totală a activelor Grawe România la sfârșitul anului 2011 a fost de 305,34 milioane Lei.

## Total active

Mii Lei



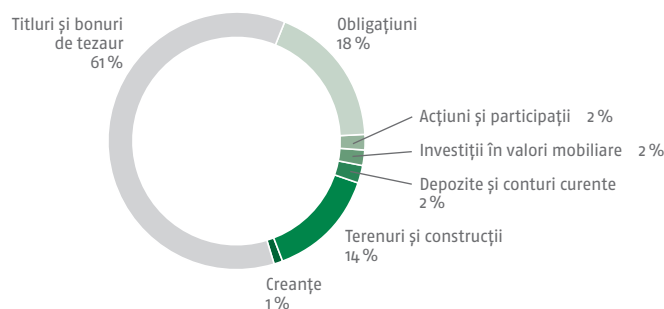
<sup>1)</sup> valoarea activelor este influențată de preluarea în anul 2005 a societății Sara Merkur

Siguranța investițiilor aferente asigurărilor de viață tradiționale (asigurări mixte de viață cu capitalizare) este exact legiferată și verificată, iar principalele tipuri de plasamente realizate de compania noastră sunt plasamente cu un grad ridicat de siguranță și anume: titluri de stat și bonuri de tezaur (57 %) și obligațiuni tranzacționate pe piețe supravegheate (16 %).

La data de 31.12.2011, totalul investițiilor companiei Grawe România a atins o valoare de 265.593 mii lei, prezentând o creștere cu 9 % față de anul anterior.

## Investiții

În cursul anului 2011 investiția de 7,3 milioane Euro într-o nouă clădire de birouri de 8 etaje, a doua, a fost finalizată. Clădirea a fost dată în folosință în al doilea trimestru al anului 2011. În următorii 5 ani, compania Grawe a planificat o creștere a nivelului investițiilor de până la 400 de milioane Lei.



## Opinia auditorului ACL International:

Situațiile financiare reprezintă în mod fidel, în toate aspectele semnificative, situația financiară a societății Grawe România Asigurare SA la data de 31 decembrie 2011, fiind în concordanță cu principiile contabile general acceptate în România (în conformitate cu Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 3/129/2005, modificat de Ordinul Comisiei de Supraveghere a Asigurărilor nr. 7/2007 și celelalte reglementări aplicabile în domeniu).



