

SUNCE

annual report

godišnje

IZVJEŠĆE

2006.





Godišnje pismo predsjednika Nadzornog odbora // 4-7
Annual Letter of the President of the Supervisory Board

Riječ predsjednika Uprave // 8-11
Remarks of the Chairman of the Board

Osnivanje i djelatnost // 12-13
Founding and activity

Financijsko izvješće // 15-36
Financial report

Ljudski resursi // 37-39
Human resources

// Ostvareni poslovni uspjeh rezultat je rada svih djelatnika i menadžmenta SUNCE osiguranja d.d, ali i rezultat uspješne suradnje sa svim društvima osiguranja i drugim društvima povezanim u Koncern Agram, bez koje suradnje bi se ostvareni rezultati teško postigli.

Business results realised is a result of joint efforts of all the employees and the management of SUNCE insurance plc. and also the result of the successful cooperation with all the insurance companies and other companies in Agram Concern. Without them, these results would not have been possible.



UVAŽENI DIONIČARI,

Poslovna 2006.godina je potvrdila nastojanja Koncerna Agram i posebno njegove članice Sunce osiguranja, da se ono postupno preorijentira u specijalističku osiguravajuću tvrtku za zdravstveno osiguranje s jasnom željom da bude i ostane lider tog dijela tržišta osiguranja u Hrvatskoj.

Pri tome treba istaknuti uspješno prepuštanje cjelokupnog dugogodišnjeg portfelja životnog osiguranja društvu Agram Life , također članici Koncerna Agram.

Ostvareni poslovni uspjeh rezultat je rada svih djelatnika i menadžmenta SUNCE osiguranja d.d, ali i rezultat uspješne suradnje sa svim društvima osiguranja i drugim društvima povezanim u Koncern Agram, bez koje suradnje bi se ostvareni rezultati teško postigli.

Podsjećamo da su naši temeljni poslovni ciljevi u 2006. bili:

- profiliranje prodajne funkcije Sunce osiguranja d.d. i njeno približavanje prodaji članica Koncerna Agram
- daljnja afirmacija programa DZO kroz djelatnost Sunce osiguranja d.d, te uspostavljanje neposredne poslovne suradnje i razvoja sustava Poliklinike Sunce, a sve kroz što efikasniju implementaciju u Koncern Agram
- uređenje poliklinike u Rijeci i dovršetak nove poslovne zgrade Sunce osiguranja i središnje poliklinike Sunce u Zagrebu (Trnje)

RESPECTED SHAREHOLDERS,

Business year 2006 confirmed the efforts of Agram Concern and especially its member Sunce insurance, to gradually transform Sunce insurance into a specialised insurance company dealing with health insurance with the clear determination to become and remain the leader in that part of the insurance market in Croatia.

In addition, it should be noted that the entire long standing portfolio of life –insurance was transferred to the company Agram Life , also the member of Concern Agram.

Business results realised is a result of joint efforts of all the employees and the management of SUNCE insurance plc. and also the result of the successful co-operation with all the insurance companies and other companies in Agram Concern. Without them, these results would not have been possible.

I would like to remind you of our primary business aims in 2006:

- To develop a distinctive sales identity of Sunce insurance plc. and realising sales figures on the level of other members of Concern Agram
- To further affirm the voluntary health programme through Sunce insurance activities and establish direct business co-operation and development of Sunce policlinic system, along with the most effective implementation in the Concern Agram
- To refurbish the new policlinic in Rijeka and complete the new business building of Sunce insurance and the central Sunce policlinic in Zagreb (Trnje)

Implementation in the insurance business is generally a long term process. It is a procedure that required a lot of effort and mutual tolerance. Thus, the satisfaction was even greater at the year end when we were able to state the following facts for Sunce insurance:

- The premium income was by 22% higher in relation to 2005
- Policlinic's clients portfolio was successfully transferred into the structure of voluntary health insurance
- The leadership position was taken in the voluntary health insurance market

One of the main aims of shareholders, members of Concern Agram, was realised in entering the ownership structure of Sunce plc, and the aim was the logical consequence of the clear business determination in developing that particular business through Sunce insurance plc., with direct co-operation and exploitation of material and expert resources of Concern Agram members.

The affirmation of our business determination is clearly marked through fluctuations on the voluntary health insurance market where our competitive advantage was easily observed. We are the only insurance company with its own system of currently 8 policlinics, and this number will grow significantly in the next two years.

This was a precondition in the efforts to achieve high quality of service enabled by cutting edge medical equipment as well as high level of specialised medical staff and the expertise and social skills of other specialised medical staff already recognised by the clients.

Implementacija u osiguranju je općenito dugoročan proces. To je postupak koji je zahtijevao puno truda i međusobnog uvažavanja pa je zadovoljstvo tim veće da smo krajem godine za Sunce osiguranje mogli utvrditi:

- da je ostvarenje premijskog prihoda 22% veće u odnosu na 2005. godine
- da je uspješno prenesen portfelj korisnika Poliklinike u strukturu osiguranja DZO
- da je zauzeta liderska pozicija na tržištu DZO

Time je ispunjen jedan od glavnih ciljeva pri ulasku dioničara, članova Koncerna Agram, u vlasničku strukturu Sunce osiguranja d.d., a on je logična posljedica vrlo jasnog poslovnog opredjeljenja za razvoj te djelatnosti upravo kroz Sunce osiguranje d.d., uz neposrednu suradnju i uz korištenje materijalnih i stručnih potencijala članica Koncerna Agram.

Potvrda takvom poslovnom opredjeljenju je jasno uočena i kroz kretanja na tržištu DZO, gdje je lako uočljiva naša konkurentska prednost da smo jedini od svih osiguravatelja prisutni na tržištu sa vlastitim sustavom od danas 8 poliklinika, a taj će broj značajno porasti u naredne dvije godine.

To je bio preduvjet u nastojanjima da se postigne visoka kvaliteta usluge, a čemu su doprinijeli kako najsvremenija medicinska oprema ali i na istoj razini osposobljenost liječnika specijalista i pratećeg stručnog kadra, kao i već prepoznatljiva ljubaznost cjelokupnog osoblja poliklinike.

Uspješnom poslovanju, koje je vidljivo i kroz ostvarenu dobit Društva, veću nego prethodne poslovne godine, kako u djelatnosti osiguranja, pa tako i u djelatnosti pružanja kompletnih usluga za DZO, bitno je doprinijela vlastita specijalizirana informatička podrška.

Ovo obraćanje dioničarima društva bilo bi nepotpuno kada bi se izostavilo izvješće o izvršavanju zakonom i statutom utvrđene nadležnosti Nadzorni odbor u nadziranju poslovanja i vođenja poslova Društva.

Ispitivanjem financijskih izvješća, izvješća o stanju u Društvu i vođenju poslova Društva te uvidom u nalaz revizora poslovanja Društva, Nadzorni odbor je utvrdio da je Uprava Društva poslove Društva u godini koja je završila na dan 31. 12. 2006. vodila na zakonit način, u interesu dioničara, uz istovremeno poštivanje svih zakonom i drugim normativnim aktima utvrđenih prava radnika Društva.

Koristim priliku da se svima koji su doprinijeli uspješnoj poslovnoj godini Sunca osiguranja d.d. i ovim putem zahvalim.

Zagreb, lipanj 2007.

Predsjednik Nadzornog odbora
Žarko Bubalo



Profits realised are higher than in the previous year in the insurance operations as well as in providing all the services in voluntary health insurance show the importance of the Company's specialised IT support.

This report to shareholders would be incomplete without the report on Supervisory Board authority defined by law and statute, in supervising Company operations and business affairs.

Analyzing financial reports and reports on the state of the Company and management of the affairs, as well as the auditor's report, the Supervisory Board found that to 31.12.2006. the Board had run Company's the business operations in accordance with the law and in the best interest of the shareholders, respecting all the rights of the Company employees prescribed by law and other legal acts.

I wish to thank all who made their contribution to the successful business year of Sunce insurance plc.

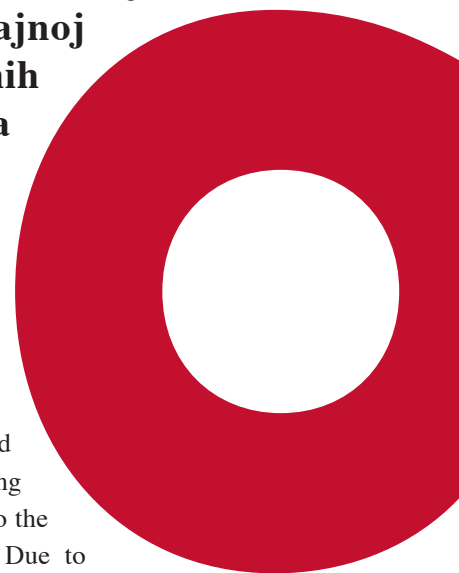
Zagreb, June 2007.

President of the Supervisory Board
Žarko Bubalo



Glavne aktivnosti društva bile su usmjerene na **jačanje prodajne mreže i približavanje** polica DZO cijeloj prodajnoj strukturi Koncerna. Zbog uočenih problema u korištenju polica DZO i prevelike potrošnje po istima, sredinom prošle godine došlo je do potpunog **redizajna** postojećih polica.

The main company activities were directed at enforcing the sales network and adjusting the voluntary health insurance policies to the entire sales structure of the Concern. Due to the problems that occurred in using the policies and expenditures for the same that were too high, a completely new design was applied to policies in the mid-year period.



POŠTOVANI DIONIČARI!

Poslovanje Sunca u 2006. godini naročito je značajno jer je to prva godina od osnutka društva u kojoj nismo radili police životnog osiguranja, godina tijekom koje je učinjena transformacija od društva s pretežitim portfeljem životnog osiguranja do društva usmjerenog prvenstveno na zdravstvena osiguranja. Slijedom zacrtane politike razvoja društva, najviše resursa je i uloženo u projekt dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja.

Događajem godine, svakako možemo proglasiti završetak gradnje nove poslovne zgrade u koju su se smjestili i Sunce osiguranje i Poliklinika Sunce. Zgrada je dovršena i useljena nakon samo 16 mjeseci gradnje. Posebno se ističe bogato opremljena Poliklinika koja po mnogim ocjenama spada u najbolje opremljene i uređene poliklinike u ovom dijelu Europe. Cijela investicija premašuje 200 milijuna kuna. Radnje koje je bilo neophodno poduzeti za useljenje, kao i pripreme za početak rada Poliklinike, dominirale su drugim dijelom godine.

U prošloj godini društvo je provelo niz mjera potrebnih za usklađenje s novim Zakonom o osiguranju. Sukladno odredbama članka 295., dio poslova je trebalo uskladiti do 30. lipnja 2006. godine, a ostatak do 31. prosinca 2006. Posebno treba istaknuti aktivnosti oko formiranja ureda za Internu reviziju i imenovanje Internog revizora, te sređivanja stanja ulaganja sukladno novim odredbama Zakona o osiguranju. Sve neophodne radnje su i napravljene u zadanim rokovima, te se očekuje pozitivno rješenje HANFA-e.

Tijekom 2006. godine održane su četiri Sjednice Uprave u proširenom sastavu (tromjesečne sjednice) na kojima su detaljno analizirani poslovni rezultati ne samo Sunce osiguranja već i Poliklinike Sunce. Uprava Društva zajedno s Ravnateljstvom Poliklinike Sunce, te uz neophodnu suradnju kolega iz Koncerna Agram, vodila je poslovanje cijelog projekta Zdravstvenog osiguranja koji obuhvaća sustav od 3 subjekta: Sunce osiguranje, Poliklinika Sunce i Sunce Medical. U projekt je uključena i kompletna prodajna mreža Koncerna, jer proizvod Dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja u našem Koncernu ima status Korporativnog proizvoda.

DEAR SHAREHOLDERS!

Business operations of Sunce in 2006 proved to be particularly important. This was the first year since the company was founded that it did not issue life insurance policies and also the year when the company was transformed from having the major part portfolio in life insurance into the company focused primarily on health insurance. According to set company development policies, the most resources were invested in the voluntary health insurance project.

Event of the year most definitely was the completion of the new building that accommodated Sunce Insurance and Sunce Polyclinic. The new building and business premises were completed after only 16 months of construction work. Remarkable is the luxuriously furnished and equipped Polyclinic that was ranked as one of the best in this part of Europe. The investment exceeded 200 million kuna. The activities in preparation and moving into new premises as well as preparatory activities necessary to open the Polyclinic, dominated the second part of the year.

In the previous year, the company implemented a number of provisions necessary to be in accordance with the new Insurance law according to the article 295. One part of operations needed to be balanced with the new law until the 30th June 2006 and the remaining part until 31st December 2006. Especially important were the activities in setting up the Internal auditing office and appointment of the internal auditor, as well as balancing out the investment figures according to provisions in the new Insurance law. All the required activities were performed within the given deadlines and the favourable decision of Croatian Financial Services Supervisory Agency is expected.

During 2006, there had been four sessions of the extended membership Board (four trimester sessions) where all the results of Sunce insurance and Sunce polyclinic were analysed in detail. The Company Board and the Management of the polyclinic with the necessary co-operation of colleagues in Agram run the operations of the entire Health insurance project that involves the system of three subjects: Sunce insurance, Sunce polyclinic and Sunce medical. The project also included the entire sales network of the Concern, because additional voluntary health insurance product in the Concern has the status of the corporate product.

The main company activities were directed at enforcing the sales network and adjusting the voluntary health insurance policies to the entire sales structure of the Concern. Due

to the problems that occurred in using the policies and expenditures for the same that were too high, a completely new design was applied to policies in the mid-year period. The most important change was introducing the basic and the additional right in all policies in the classic series (Ls, Lm, L, XL, XXL). Namely, the new conditions in the voluntary health insurance were adopted, as well as the according price list. There had been a number of sales seminars held to present new products and emphasise their competitive advantages. The three leading insurers in the voluntary health insurance (Sunce, Croatia and Zagreb insurance) made almost 150 million kuna in the premiums in the previous year. Sunce had a 40% share in the premium and the number of insurees. It is important to point out that Sunce has over 70% share in the number of individual insurees. Those facts give us the right to state that the health insurance projects is developing in the desired direction.

As the result of all these activities it is necessary to underline the high premium increase in 2006 of approximately 22% in relation to the previous year. Premium grew in all types of insurance thus the premium of all types of non-life insurance grew by the exceptional 17% and voluntary health insurance by very good 28%.

Premium distribution in 2006 was significantly different than in all business years of Sunce, primarily due to the fact that life insurance portfolio was merged to Agram Life making health insurance the dominant part of the premium share with 47%, motor vehicles (motor third party liability and motor hull) 30% and other types of non-life insurance by 23% in the overall premium.

Premium is mostly realised through subsidiary Zagreb by 62% followed by Osijek 15%, Split 11%, Zadar and Rijeka by 6%.

Premium income is the most significant item in incomes and the claims settled is the most significant item in expenditures. During 2006 due to the merger of Veritas insurance, Sunce had an additional liability in dealing with claims in the old policies of Veritas. Overall expenditures for claims in 2006, without the costs for voluntary health insurance, amounted to almost 52 million kuna with the average claim of 8820 kuna, and an additional 40 million kuna for dealing with claims in voluntary health insurance. The highest increase in cost of claims was marked in motor third party liability insurance. This increase was expected since Sunce took over also liabilities for claims of Veritas insurance in the process of merger.

Expectedly, the highest portion of incomes is in premium income, over 81%, followed

Glavne aktivnosti društva bile su usmjerene na jačanje prodajne mreže i približavanje polica DZO cijeloj prodajnoj strukturi Koncerna. Zbog uočenih problema u korištenju polica DZO i prevelike potrošnje po istima, sredinom prošle godine došlo je do potpunog redizajna postojećih polica. Najbitnija novina je u uvođenju temeljnog i dodatnog prava na svim policama serije classic (Ls, Lm, L, XL, XXL). Dakle, usvojeni su novi Uvjeti Dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja, kao i Cjenik za isto. Održano je niz seminara za prodaju, na kojima su prezentirani novi proizvodi i naglašena komparativna prednost u odnosu na konkurenciju. Tri vodeća osiguravatelja za Dobrovoljno zdravstveno osiguranje (Sunce, Croatia, i Zagreb osiguranje) u prošloj su godini ostvarili gotovo 150 milijuna kuna premije. Sunce je od toga zastupljeno s 40% i u premiji i u broju osiguranika. Posebno treba istaknuti da Sunce ima preko 70% zastupljenost u broju individualnih osiguranika. To nam daje za pravo konstatirati da se Projekt zdravstvenog osiguranja razvija u željenom smjeru.

Kao rezultat svih aktivnosti, potrebno je istaknuti visoki porast premije u 2006. godini u odnosu na godinu ranije od cca 22%. Premija je rasla u svim vrstama osiguranja, tako da je premija svih vrsta neživotnih osiguranja porasla za iznadprosječnih 17%, a DZO-a za čak 27%.

Raspodjela premije u 2006. godini je bitno drugačija od svih dosadašnjih poslovnih godina Sunca, prvenstveno jer je portfelj životnog osiguranja pripojen Agram Life-u, pa je sada dominantni dio premijskog kolača zauzelo zdravstveno osiguranje s 47% udjela, te motorna vozila (AO i AK) s 30% i ostale vrste neživotnih osiguranja s 23% udjela u ukupnoj premiji.

Premija se i dalje najvećim dijelom ostvaruje kroz podružnicu Zagreb, 62%, slijede Osijek 15%, Split 11%, te Zadar i Rijeka po 6%.

Kako je premijski prihod najznačajniji na strani prihoda, tako je na rashodovnoj strani najznačajnija stavka izdatak za likvidirane štete. Tijekom 2006. godine Sunce je zbog pripajanja Veritas osiguranja imalo i dodatnu preuzetu obvezu u servisiranju šteta po starim policama Veritasa. Ukupni izdaci za štete u 2006. godini, bez izdataka za DZO, su iznosili gotovo 52 milijuna kuna uz prosječnu štetu od 8820 kuna, te još 40 milijuna kuna za servisiranje troškova po dobrovoljnom zdravstvenom osiguranju. Najveći porast izdataka za štete je bio kod automobilske odgovornosti što je i razumljivo, jer smo pripajanjem Veritas osiguranja Suncu, preuzeli i obveze za isplatu tih šteta.

Najveći dio prihoda, što je i uobičajeno, odnosi se na premijske prihode, preko 81%, slijede prihodi od ulaganja s 11,5% i ostali prihodi cca 7%. U strukturi rashoda dominiraju izdaci za štete s preko 64%, zatim troškovi pribave i troškovi uprave s preko 13% u odnosu na ukupne rashode.

Ukupna bilančna masa je na dan 31.12.2006. godine iznosila cca 260 milijuna kuna i bila je 13% veća nego godinu ranije. Na pozicijama Aktive najveći udio nose ulaganja, 76% i ona su porasla za 32% u odnosu na 2005. godinu. Sve ostale pozicije: Potraživanja, Ostala imovina, Plaćeni troškovi budućeg razdoblja, su se bitno smanjile u odnosu na godinu ranije. U samoj strukturi Ulaganja dominiraju ulaganja u Zemljišta i građevinske objekte, preko 55% ukupnih ulaganja, zatim ulaganja u Dionice i udjele s promjenjivim prihodom, 22%. Ostala ulaganja se odnose na razne vrste Zajmova, 17% i na ostala ulaganja.

Na pozicijama Pasive najznačajnija je promjena u odnosu na 2005. godinu u Vlastitom kapitalu, porast od 84%, odnosno, na iznos od preko 84 milijuna kuna. Taj porast je rezultat revalorizacije vrijednosti nekretnina, budući se iste sada vode po tržišnoj vrijednosti. Tehničke pričuve su ostale na istoj razini, 151,5 milijuna kuna i čine gotovo 60% ukupne Pasive. Tehnička pričuva je raspoređena na Pričuvu šteta, 62% i Prijenosnu premiju 38%.

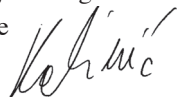
Posebno treba istaknuti da Društvo raspolaze s Kapitalom i Jamstvenim kapitalom koji višestruko premašuje limite propisane Zakonom o osiguranju.

Kao konačni rezultat financijskog poslovanja, Društvo je ostvarilo dobit u iznosu od cca 4 milijuna kuna i ona je čak 67% viša nego 2005. godine.

Najzaslužniji za postignute rezultate su svakako radnici kojih je tijekom 2006. godine prosječno, na bazi sati rada, bilo 101. Ovaj broj se stabilizirao i već nekoliko godina se sastoji od 80-tak stalno zaposlenih radnika i 20-tak radnika koji više fluktuiraju i imaju zasnovan radni odnos na određeno, prvenstveno u prodaji osiguranja.

Uz zahvalu svima na iznimnom doprinosu u ostvarenim rezultatima u 2006. godini, želim još jednom naglasiti poslovnu simbiozu Sunce osiguranja, Poliklinike Sunce i od ove godine Sunce Medicala kao garanta daljnjeg intezivnog razvoja našeg najznačajnijeg projekta - Dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja. I u 2007. godini želimo potvrditi lidersku poziciju Sunca u RH u ovom segmentu poslovanja i uvjeren sam da ćemo u tome uspjeti.

U Zagrebu, svibanj 2007. godine
Predsjednik Uprave
Svemir Kalinić



by income from investments 11, 5% and other incomes approximately 7%. In the structure of expenditures, cost of claims have a dominant position with over 64%, acquisition and management costs with 13% in relation to the overall expenditures.

Total balance mass on 31.12.2006. amounted to approximately 260 million kuna and was by 13% higher than in the previous year. In assets items the highest portion is investments 76% that have increased by 32% in relation to 2005. All the other items: claims, other assets and prepayments have decreased significantly in relation to the previous year. In the investment structure the dominant part is taken by investments in land and buildings with over 55% of the overall investments, then investments in stocks, shares and other securities with variable income with 22%. Other investments of 17% relate to different types of loans and other investments.

In liabilities items the most significant change in relation to previous year 2005 occurred in the equity that marked an increase of 84%, that is the amount of over 84 million kuna. That increase is the result of revalorization of the real-estate values since they are now registered according to the market value. Technical reserves remained at the same amount of 151,5 million kuna and make almost 60% of the overall liabilities. Technical reserves was distributed on the claims reserves 62% and unearned premium 38%.


It is important to emphasise the fact that the Company has the capital and liable capital that exceeds limits determined by Insurance several times over.

As the final result of financial business operations, the Company realised the profit of approximately 4 million kuna and the profit realised is by 67% higher than in 2005.

The most credit for these results goes to workers that in 2006, based on average hours numbered 101 in total. This number is stabile and for several years now involves 80 full time employees and 20 workers who fluctuate and have a temporal contract working in insurance sales.


With a wish to thank all for their contribution in the results realised in 2006, I would like to place emphasis one more time on the business symbiosis of Sunce insurance, Sunce policlinic and as of this year Sunce Medical. This is the guarantor of further intensive development of our most important project – voluntary health insurance. In 2007, we plan to further strengthen Sunce's leading position in this segment of insurance business in Croatia and I am certain of our success in our future plan.

In Zagreb, May 2007.
President of the Board
Svemir Kalinić



// S danom 31.12.2005.godine, portfelj životnog osiguranja Sunca ustupljen je članici Koncerna Agram Životno osiguranje, te od tog datuma djelatnost Sunce osiguranja **obuhvaća isključivo neživotna osiguranja.**

As of 31st December 2005, Sunce insurance portfolio was transferred to the Concern member i.e. Agram Life insurance and as of that date the activity of Sunce insurance deals with exclusively non-life insurance.



OSNIVANJE I DJELATNOST

Sunce osiguranje d.d. (u daljnjem tekstu Društvo) utemeljeno je u lipnju 1996. godine, a Rješenjem Direkcije za nadzor društava za osiguranje od 23. kolovoza 1996. godine Društvo je dobilo odobrenje za obavljanje poslova životnih i više skupina neživotnih osiguranja. U sudski registar upisano je 30. kolovoza 1996. godine. Temeljem izmjenjenog Statuta Društva od 07.07.2000. godine Trgovački sud u Zagrebu izdao je 28.03.2001. godine Rješenje o promjeni predmeta poslovanja, te je tom promjenom Društvo registrirano za poslovanje po svim skupinama neživotnih osiguranja i životnih osiguranja.

Odlukom Skupštine od 5. srpnja 2001.g. promjenjen je Statut Društva i izvršeno je povećanje temeljnog kapitala, sa iznosa od 20.000.000 kn na iznos 33.000.000 kn.

Početkom listopada 2004. godine promijenjena je vlasnička struktura, čime je Sunce osiguranje postalo članicom Koncerna Agram, kojeg čini šest članica Osigurateljne grupe: Euroherc, Jadransko, Agram Životno, Sunce, Euroherc BiH, Bosna Sunce, te dvadeset i jedna članica Korporativne grupe: Euroleasing, Euro Daus, Poliklinika Sunce, Kreditna banka Zagreb, Euroduhan, Euro dom, Euroagram, Euroagram TiS, Sunce Medical, Agram Educa i ostale.

S danom 31.12.2005.godine, portfelj životnog osiguranja Sunca ustupljen je članici Koncerna Agram Životno osiguranje, te od tog datuma djelatnost Sunce osiguranja obuhvaća isključivo neživotna osiguranja.

Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Sunce osiguranje d.d. iz 2004. g. postalo je javno dioničko društvo.

Dionice Društva u kotaciji su javnih dioničkih društava na Zagrebačkoj burzi, što ima utjecaj na dostupnost poslovnih izvještaja Društva osiguranicima, poslovnim partnerima i svim zainteresiranima, te doprinosi većoj transparentnosti poslovanja Društva.

FOUNDING AND ACTIVITY

SUNCE OSIGURANJE PLC. (hereinafter: the Company) was founded in June, 1996 by the resolution of the Direction for Supervision of Insurance Companies of 23 August, 1996. the Company got the approval for performing business operations of life and several groups of non life insurance, and it was registered in the Court register on 30th August 1996. On the grounds of the altered Company Statute as of 7th July 2000 Commercial Court in Zagreb issued a decree on 28th March 2001 whereby it states the alteration in business activity of the Company and registers the Company for business operations in all groups of life and non-life insurance.



According to the decision of the Assembly the Statute of the Company was altered on 5th July 2001. and equity was increased from HRK 20.000.000 to the amount of HRK 33.000.000 kuna.

At the beginning of October 2004, the ownership structure changed and Sunce became part of Concern Agram that includes six members of the Insurance group: Euroherc, Jadransko, Agram Life, Sunce, Euroherc BiH, Bosna Sunce, together with twenty one member of the Corporate group Euroleasing, Euro Daus, Poliklinika Sunce, Kreditna banka Zagreb, Euroduhan, Euro dom, Euroagram, Euroagram TiS, Sunce Medical, Agram Educa and other.

As of 31st December 2005, Sunce insurance portfolio was transferred to the Concern member i.e. Agram Life insurance and as of that date the activity of Sunce insurance deals with exclusively non-life insurance.

In 2004 with the decision of the Securities commission, Sunce insurance plc. became a joint stock company.

Company shares are quoted as joint stock company on Zagreb stock exchange. That influences the availability of Company business reports for the insurees, business partners and all interested parties and contributes to the higher transparency level in Company business operations.



// U 2006. godini osnovno obilježje poslovanja Društva bilo je **ekspanzija dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja, pa Društvo bilježi porast od premije dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja od **27%** u odnosu na prethodnu godinu.**

In 2006 business operations were focused on expanding voluntary health insurance. Due to that fact, the Company marked increase in the voluntary health insurance premium income by 27% in relation to previous year.





OSNOVNI FINANCIJSKI PODACI O DRUŠTVU

U nastavku slijede usporedni financijski podaci o Društvu sa stanjem na dan 31.12.2006. godine i 31.12.2005. godine.



BASIC FINANCIAL COMPANY DATA

Here are comparative financial data of the Company on the date 31.12.2006. and 31.12.2005.

Tablica 1:
Table 1:

PODACI O DRUŠTVU BASIC INFORMATION	2006.	2005.
Uplaćeni temeljni kapital (kn) Equity (HRK)	40.726.100	40.726.100
Broj dionica Number of shares	407.261	407.261
Računovodstvena vrijednost dionice (kn) Book value of one share (HRK)	100	100
Pričuve iz vlastitog kapitala (kn)	36.846.873	1.614.336
Tehnička rezerviranja (kn) Technical reservations (HRK)	151.553.829	151.721.843
Neto dobit/gubitak obračunskog razdoblja Net profit/loss for the financial year	4.025.952	2.409.279
Zaračunata bruto premija (kn), bez premije predane u reosiguranje i promjene prijenosne premije Gross written premium (HRK), without premium given to reinsurance and change in transferred premium	122.293.199	167.901.438
- životna osiguranja - life insurance		67.595.543
- neživotna osiguranja - non-life insurance	122.293.199	100.305.895
- od toga dobrovoljno zdravstveno osiguranje - voluntary health insurance share	57.505.179	45.011.205
Prihodi od ulaganja Investment income	15.150.627	20.938.005
Ukupan prihod Total incomes	131.823.957	163.067.454
Ukupan rashod Total expenditure	127.364.906	160.658.175
Dobit prije oporezivanja (bruto dobit) Profit before tax (gross profit)	4.459.051	2.409.279
Broj uposlenih Number of employees		
- na kraju godine - at the end of year	108	103
- na bazi sati rada - based on the hours of work	101	101
Zaračunata bruto premija po prosječnom uposlenom (kn) Gross written premium per average employee (HRK)	1.210.824	1.662.390

Tijekom cijele poslovne godine 2006., Društvo je svoje aktivnosti najvećim dijelom usmjerilo na povećanje portfelja dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja.

Visina dioničkog kapitala Društva zadržana je na istom nivou kao i u 2005. godini i iznosi 40.726.100 kuna.

Pričuve iz vlastitog kapitala iznose 36.746.873 kune. Povećanje za više od 34 milijuna kuna u odnosu na 2005. godinu rezultat je knjigovodstvenog usklađenja vrijednosti nekretnina sa procijenjenom tržišnom vrijednošću prema modelu revalorizacije sukladno MRS-u 16.

Tehničke pričuve zadržane su na istom nivou u odnosu na 2005. godinu i iznose 151,5 milijuna kuna.

Promjenom vlasničke strukture, čime je Društvo postalo članicom Koncerna Agram, Društvo je dobilo dodatnu sigurnost na tržištu osiguranja Hrvatske. Ovo je omogućilo Društvu da sve svoje snage usmjeri na povećanje portfelja dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja, u domeni kojeg je u 2006. zadržalo vodeće mjesto na tržištu te vrste osiguranja .

U 2006. godini osnovno obilježje poslovanja Društva bilo je ekspanzija dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja, pa Društvo bilježi porast od premije dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja od 27% u odnosu na prethodnu godinu.

Kao i u ranijim godinama, i u 2006. sve aktivnosti Društva odvijale su se uz istovremeno poštivanje osnovnih principa osigurateljne djelatnosti: konzervativnosti, sigurnosti i zakonitosti u cilju maksimalne zaštite sredstava osiguranika i dioničara, te zadržavanja stabilnosti poslovanja.

Uz porast premije neživotnih osiguranja od 21,9% Društvo je ostvarilo planiranu dobit u visini od 4,46 milijuna kuna, odnosno porast od 85% u odnosu na prethodnu godinu.

U postizanju zacrtanih rezultata Sunce osiguranja za 2006. godinu sudjelovalo je 108 zaposlenika, koji su ostvarili prosječnu zaračunatu bruto premiju od 1.210.824 kune zaposleniku.

During the whole business year 2006, the Company has focused most of its activities on increasing the voluntary health insurance portfolio.

The share capital of the Company was maintained at the same level as in 2005 and currently amounts to 40.726.100 kuna.

Equity reserves amount to 36.746.873 kuna. The increase of over 34 million kuna in relation to 2005 is a result of balancing the bookkeeping real-estate value with the estimated market value according to the revalorisation model and MRS 16.

Technical reserves remained at the same level as in 2005, and now amount to 151, 5 million kuna.

Change in the ownership structure that took place when the Company became member of Concern Agram, ensured further stability at the Croatian insurance market. This enabled the Company to focus its efforts on increasing the voluntary health insurance portfolio. In 2006, the Company became the leader in this particular insurance type market.

In 2006 business operations were focused on expanding voluntary health insurance. Due to that fact, the Company marked increase in the voluntary health insurance premium income by 27% in relation to previous year.

As in previous years, in 2006 all the company activities respected the main principles of Company business operations: conservative approach, safety and legality with providing maximal protection for the assets of insurees and shareholders, while constantly maintaining the business stability.

With the 21, 9% increase in non-life insurance the company realised planned profit of 4, 46 million kuna, that is the 85% increase in relation to the previous year.

A total of 108 employees participated in realising the planned results and they made 1.210.824 kuna in gross written premium per average employee.

Zaračunata bruto premija Gross written premium

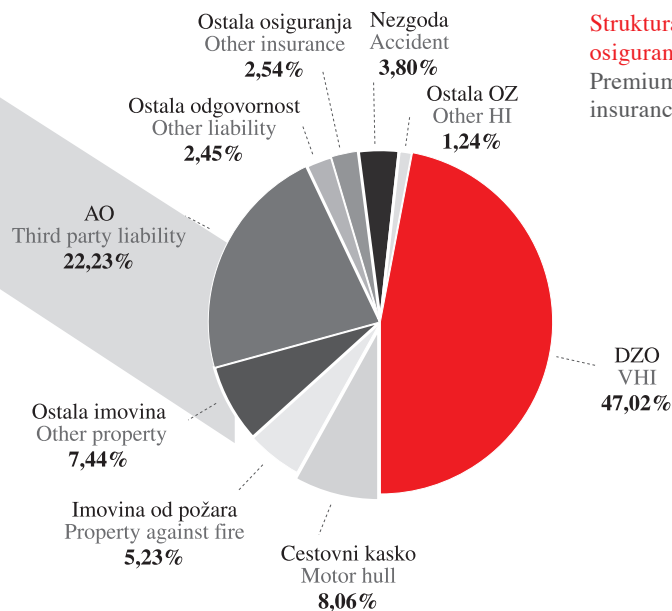
Tablica 2: Zaračunata bruto premija (u 000kn)

Table 2: Gross written premium (000HRK)

NAZIV OSIGURANJA TYPE OF INSURANCE	ZARAČUNATA BRUTO PREMIJA GROSS WRITTEN PREMIUM		06/05 %
	2006.	2005.	
Osiguranje od nezgode Personal accident insurance	4.647	4.272	108,77
Ostala zdravstvena osiguranja Other health insurance	1.514	1.758	86,14
Dobrovoljno zdravstveno osiguranje Additional health insurance	57.505	45.011	127,76
Osiguranje cestovnih vozila - kasko Motor hull for road vehicles	9.857	6.898	142,89
Osiguranje tračnih vozila - kasko Motor hull for track vehicles		26	0,00
Osiguranje pomorskog, riječnog i jezer. kaska Marine hull	217	157	138,04
Osiguranje robe u prijevozu Cargo	215	173	124,45
Osig. imovine od požara i drugih opasnosti Fire and other perils insurance	6.391	6.536	97,78
Ostala osiguranja imovine Other property insurance	9.094	8.141	111,71
Osiguranje od automobilske odgovornosti Motor third party liability	27.183	23.765	114,38
Osiguranje od odgovornosti broдача Marine third party liability	28	15	188,05
Ostala osiguranja od odgovornosti Other liability	2.996	2.514	119,19
Osiguranje potraživanja (kredita) Claims insurance (credit)	2.312	718	321,85
Osiguranje jamstva Guarantee insurance	64	169	37,69
Osiguranje različitih financijskih gubitaka Financial losses insurance	26	26	99,75
Osiguranje turističkih usluga Tourism services	243	125	195,12
Neživotna osiguranja ukupno Total non-life	122.293	100.306	121,92

Za razliku od prethodne, 2005. godine, kada je Sunce osiguranje ostvarivalo prihod od premije i životnih i neživotnih osiguranja, u 2006. godini Sunce osiguranje bavilo se isključivo neživotnim osiguranjima.

Zaračunata bruto premija neživotnih osiguranja u 2006. godini iznosi 122,3 milijuna kuna, odnosno bilježi porast od 21,927% u odnosu na prethodnu godinu.



Struktura premije po skupinama osiguranja u 2006. godini

Premium structure according to insurance type in 2006

As opposed to the previous year 2005 when Sunce realised profits from life and non-life premiums, in 2006 Sunce insurance dealt with non-life insurance exclusively.

The gross written premium in non-life insurance in 2006 amounts to 122,3 million kuna and marks an increase of 21,927% in relation to the previous year.

Observing the structure of non-life portfolio, the highest share increase in overall premium was marked in voluntary health insurance from 26, 8% to 47, 02%, while car and property insurance maintained the same share as in the previous year.

Year 2006 saw further expansion of the additional health insurance by 27% in relation to the previous year, that had made Sunce become the leader and maintain its position in this insurance type at the Croatian market.

The success of Sunce insurance in the field of voluntary health insurance is the result of several factors:

- High financial investments in the policlinics and cutting edge medical equipment
- maintaining the concept of developing its own network of policlinics in larger Croatian cities, that is unique at the Croatian market and that differentiates Sunce insurance from other health insurers.
- Support of Concern Agram members in the field of investments, technical and organizational experiences and solutions.

The support of Concern Agram to the additional health insurance is recognizable in the project of the new building for the policlinic in Zagreb. The construction of the same begun in 2005 with the resources of Concern and

Promatrajući strukturu neživotnog portfelja, najveći porast učešća u ukupnoj premiji imalo je dobrovoljno zdravstveno osiguranje: s 26,8% na 47,02%, dok su automobilska i imovinska osiguranja zadržala prošlogodišnja učešća.

I u 2006. godini nastavljena je ekspanzija dopunskog zdravstvenog osiguranja za 27% u odnosu na proteklu godinu, čime se Sunce na hrvatskom tržištu zadržalo kao vodeći osiguratelj ove vrste osiguranja.

Uspjeh Sunce osiguranja na polju dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja rezultat je više faktora:

- visokih novčanih ulaganja u uređenje sustava vlastitih poliklinika i nabavu najsuvremenije medicinske opreme,
- zadržavanja koncepcije razvoja vlastite mreže poliklinika u većim gradovima Hrvatske, što je jedinstveno na hrvatskom tržištu i po čemu se Sunce osiguranje razlikuje od ostalih osiguravatelja zdravstvenog osiguranja.
- potpore članica Koncerna Agram na polju tehnoloških i organizacijskih iskustava i rješenja.

finalised at the end of September 2006. The construction was encouraged by the expansion of the additional health insurance with the aim of providing excellent service and beginning of operations at a new location is an important step forward in the development of additional health insurance program.

In 2006 new investments of Concern Agram in medical program and buildings reached an amount of over 200 million kuna that had increased total investments in medical program to an amount of over 290 million kuna.

Almost all other insurance types marked an increase especially personal accident insurance, motor and marine hull, claims insurance, property insurance and liability insurance.

In 2006, there were intensified efforts in increasing the quality of portfolio through new insurance, individual approach and increased attention to the long-term insurees and clients.

Although these activities resulted in portfolio quality increase, some types of non-life insurance marked a slightly lower increase rates, and in some insurance types there was a deliberate lower premium income – in cases of low quality insurance with the uncertain and inadequate payment. This enabled higher security level and protection of the insurance fund and resources reserved for settling liabilities towards insurees.

Distribution of portfolio according to regions where the Company has organised subsidiaries has not changed significantly in relation to previous year. Central Croatia with Zagreb as its centre still makes a dominant part of the portfolio. Zagreb region is followed by Slavonia region and Osijek as the subsidiary centre, and then Dalmatian region with Split as its centre.

Potpora Koncerna Agram programu dopunskog zdravstvenog osiguranja prepoznatljiva je i kroz izgradnju nove zgrade poliklinike u Zagrebu, gradnja koje je započela sredinom 2005. sredstvima Koncerna, a dovršena koncem rujna 2006. godine. Gradnja nove poliklinike potaknuta je ekspanzijom dopunskog zdravstvenog osiguranja i usmjerenjem ka pružanju vrhunске usluge, te je početak rada na novoj lokaciji velik iskorak u razvoju programa dopunskog zdravstvenog osiguranja.

U 2006. nova ulaganja Koncerna Agram u medicinski program i objekte popela na iznos od preko 200 mil. kuna, što je ukupna ulaganja u medicinski program povećalo na iznos od preko 290 mil kuna.

Gotovo sve vrste osiguranja bilježe stope rasta, posebno osiguranje od nezgode, automobilski i pomorski kasko, osiguranje potraživanja, imovinska osiguranja, te osiguranja od odgovornosti.

U 2006. godini pojačani su naponi u smislu povećanja kvalitete portfelja kroz prihvat novih osiguranja, te individualni pristup i brigu oko postojećih dugogodišnjih osiguranika i ugovaratelja.

Iako su ove aktivnosti rezultirale povećanjem kvalitete portfelja, kod nekih su vrsta neživotnih osiguranja zabilježene nešto manje stope rasta, a kod nekih vrsta osiguranja svjesno se išlo na manji premijski prihod, gdje god se radilo o nekvalitetnijim osiguranjima, s nesigurnom ili neadekvatnom naplatom. Time je je ostvarena veća razina sigurnosti i zaštite postojećeg osigurateljnog fonda kao i sredstava namijenjenih za izmirenje obveza prema osiguranicima.

Raspodjela portfelja po regijama u kojima Društvo ima organizirane podružnice nije se bitnije mijenjala u odnosu na prethodnu godinu, pa središnja Hrvatska sa Zagrebom čini dominantni portfelj Društva. Slijede slavonska regija s Osijekom kao središtem podružnice, te splitsko dalmatinska regija sa Splitom kao središtem podružnice.

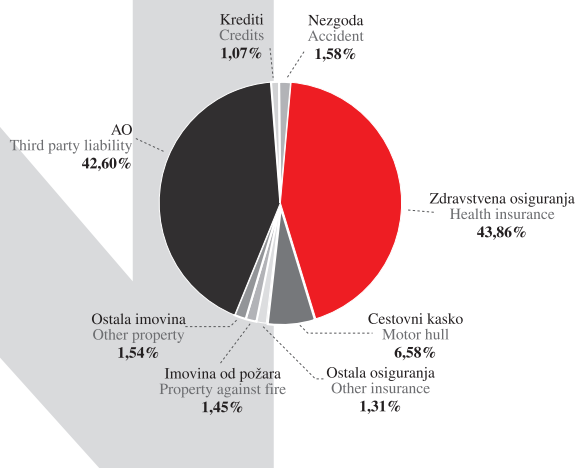
Likvidirane štete

Claims settled

Tablica 3: Likvidirane (000 kuna)

Table 3: Claims settled (000 HRK)

NAZIV OSIGURANJA TYPE OF INSURANCE	LIKVIDIRANE ŠTETE CLAIMS SETTLED	
	2006	2005
Nezgoda Personal accident	1.447	887
Zdravstvena osiguranja Health insurance	40.088	20.810
Cestovni kasko Motor hull	6.009	4.323
Ostala osiguranja Other insurance	1.199	1.115
Imovina od požara Fire and other perils	1.329	839
Ostala imovina Other property	1.405	3.600
AO Automobile third party liability	38.936	17.367
Kredit Credits	981	610
Jamstva Guarantees		-256
Ukupno Total	91.395	49.295



Likvidirane štete po skupinama osiguranja u 2006. godini
Claims settled according to insurance type in 2006

Ukupno likvidirane štete i isplaćene štete u 2006. godini iznose 91.395 tisuća kuna, što čini rast od 86% u odnosu na prethodnu godinu. Najveći porast šteta ima osiguranje od automobilske odgovornosti i dobrovoljno zdravstveno osiguranje, što je rezultat povećanja premije ovih vrsta osiguranja.

U 2006. Društvo je zadržalo već otprije postignutu visoku učinkovitost u likvidaciji šteta i ona prosječno iznosi 76,4%. Time je ponovno potvrđen jedan od osnovnih principa Društva, a to je pravovremenost i korektnost u likvidaciji i isplati šteta, uz minimalni broj sudskih sporova.

The total claims settled and paid in 2006 amount to 91.395 thousand kuna that is an 86% growth in relation to previous year. The highest increase in claims was marked in automobile third party liability and voluntary health insurance as a result of the increase of premiums in the above types of insurance.

In 2006, the Company maintained high efficiency in clearing the claims and on average it amounts to approximately 76, 4%. This data once again underlines one of the basic principles of the Company's philosophy contained in effective and fast processing and payment of claims, with the minimal number of litigations.

Struktura sredstava (aktiva)

Assets

Tablica 4: Iznos i struktura aktive na dan 31.12.2006. i 31.12.2005. u 000 kuna

Table 4: Assets on 31.12.2006. and 31.12.2005. (in 000 HRK)

AKTIVA ASSETS	2006		2005		06/05
	IZNOS AMOUNT	% Sunce	IZNOS AMOUNT	% Sunce	
A POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL					
B NEMATERIJALNA IMOVINA INTANGIBLE ASSETS			81	0,04	
Ostala nematerijalna imovina Other intangible assets			81	0,04	
C ULAGANJA INVESTMENTS	196.984	75,92	148.704	64,87	132,47
I Zemljišta i građevinski objekti Lands and buildings	112.773	43,46	99.350	43,34	113,51
Zemljišta i građevinski objekti koji služe društvu za provođenje djelatnosti Lands and buildings for company operations	45.623	17,58	57.452	25,06	79,41
Zemljišta i građevinski objekti koji ne služe društvu za provođenje djelatnosti Lands and buildings for non- company operations	67.151	25,88	41.897	18,28	160,27
II Ulaganja u povezana poduzeća i sudjelujući interesi Investment in affiliated and associated undertakings	3.900	1,50		0,00	
III Ostala financijska ulaganja Other financial investments	80.311	30,95	49.354	21,53	162,72
Dionice, udjeli i drugi vrijednosni papiri koji donose promjenjiv prihod Stocks, shares and other securities with variable income	42.805	16,50	31.691	13,82	135,07
Zajmovi jamčeni hipotekom Loans guaranteed by mortgages	25.017	9,64	839	0,37	2.981,58
Ostali zajmovi Other loans	7.877	3,04	16.824	7,34	46,82
Depoziti kod kreditnih institucija (banke i sl.) Deposits with credit institutions (banks etc.)	4.612	1,78			
D ULAGANJA ZA RAČUN I RIZIK VLASNIKA POLICA ŽIVOTNOG OSIGURANJA INVESTMENT IN ACCOUNT AND RISK OF THE LIFE INSURANCE POLICY HOLDER				0,00	
E POTRAŽIVANJA	51.676	19,92	53.048	23,14	97,41
I Potraživanja iz neposrednih poslova osiguranja Claims arising from direct insurance operations	36.992	14,26	28.795	12,56	128,47
Od osiguranika From insurees	36.992	14,26	28.795	12,56	128,47
II Potraživanja iz poslova reosiguranja Claims arising from reinsurance operations	2.143	0,83	8.198	3,58	26,14
III Ostala potraživanja Other claims	12.541	4,83	16.056	7,00	78,11

	AKTIVA ASSETS	2006		2005		06/05
		IZNOS AMOUNT	% Sunce	IZNOS AMOUNT	% Sunce	
F	OSTALA IMOVINA OTHER ASSETS	7.894	3,04	15.247	6,65	51,78
I	Materijalna imovina i zalihe (osim zemljišta i građ. objekata) Tangible assets and provisions (not including lands and buildings)	1.992	0,77	3.040	1,33	65,53
	Oprema Equipment	1.992	0,77	3.040	1,33	65,53
II	Novac u banci i blagajni Cash in bank and in hand	5.902	2,27	12.192	5,32	48,41
III	Ostalo Other			15	0,01	
G	PLAĆENI TROŠK. BUDUĆEG RAZD. I NEDOSPJ. NAPLATA PRIHODA PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	2.918	1,12	12.161	5,30	23,99
I	Razgraničene kamate i najamnine Deferred interests and rents	653	0,25	938	0,41	69,61
II	Razgraničeni troškovi pribave Deferred acquisition costs	2.265	0,87	2.356	1,03	96,13
	Neživotno osiguranje Non-life insurance	2.265	0,87	2.356	1,03	96,13
III	Ostali plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda Other prepayments and accrued income		100,00	8.867	3,87	
H	UKUPNO AKTIVA TOTAL ASSETS	259.472	100,00	229.241	100,00	113,19
I	IZVANBILANČNI ZAPISI (ZILLMER) 000 EUR OFF BALANCE NOTES (ZILLMER) 000 EURO	16.018		9.641		166,14

Ukupna sredstva Društva (aktiva) na dan 31.12.2006. godine iznose 259 milijuna kuna i bilježe porast od 13% u odnosu na prethodnu godinu.

Ulaganja bilježe još veći porast od 32,47 % u odnosu na prethodnu godinu i iznose 196,98 milijuna kuna. Ulaganja i dalje čine najznačajniji udio u aktivi 2006. godine, a u odnosu na prethodnu godinu učešće ulaganja u ukupnoj aktivi povećalo se sa 64,87% na 75,92%.

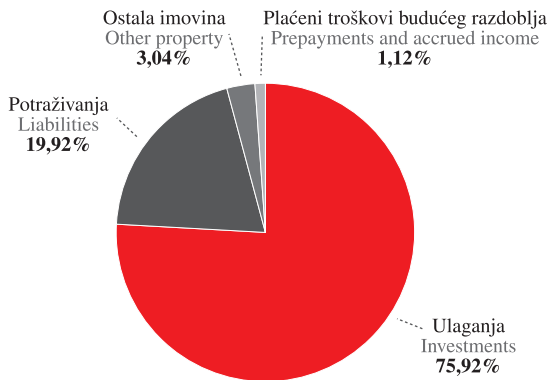
The Company's total assets on 31.12.2006. amount to 259 million kuna and mark a 13% increase in relation to the previous year.

Investments mark an even higher increase of 32,47 % in relation to the previous year and amount to 196,98 million kuna. Investments continue to make the most significant part of assets in 2006. In relation to the previous year, investment share in total assets increased from 64,87% to 75,92%.

Claims from insurees together with other claims marked a decrease in total assets from 23, 14% to 19, 92%, as well as a decrease in other assets share and prepayments and accrued income from 12% to only 4, 14 %.

These figures confirm constant increase in security and stability of the Company.

Struktura aktive Structure of assets



In investments, the major part includes land and buildings with approximately 57, 25% share in the overall investments. Investments in other companies (stocks and shares) make 23%, while loans make only 20% in the overall investments.

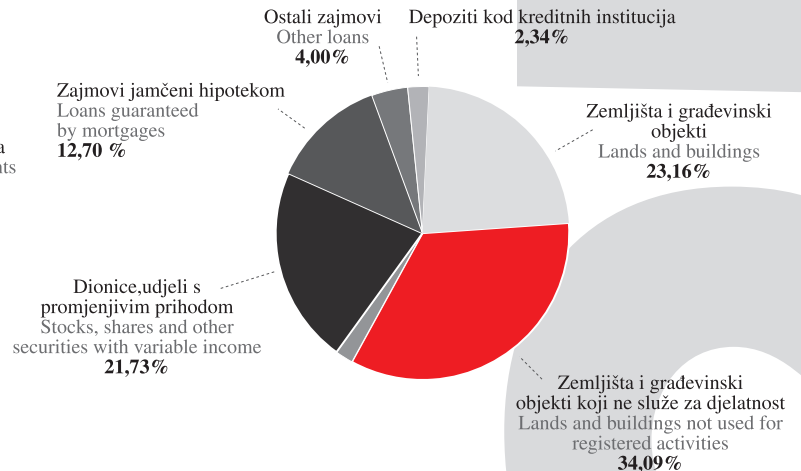
Although the balanced investment structure of previous years was altered due to the status changes: merging of Veritas and Sunce insurance and transfer of life portfolio to Agram life implemented in 2005 and 2006, the Company focused its efforts to balance the investment structure and it achieved legally prescribed ratios.

On 31.12.2006. the Company marked a 100% increase in technical reserves covered with investments according to both criteria: structure and height.

Udio potraživanja od osiguranika, zajedno s ostalim potraživanjima u ukupnoj aktivi je smanjen s 23,14% na 19,92%, a smanjilo se i učešće ostale imovine, te plaćenih troškova budućeg razdoblja s 12% na svega 4,14 %.

Ovi podaci govore u prilog stalnom jačanju sigurnosti i stabilnosti Društva.

Struktura ulaganja Structure of investments



Unutar ulaganja, najveći dio čine zemljišta i građevinski objekti, s oko 57,25% učešća u ukupnim ulaganjima. Ulaganja u druga društva (dionice i udjeli) čine 23%, dok su zajmovi zastupljeni s preostalih 20%.

Iako je uravnotežena struktura ulaganja iz prethodnih godina bitno promijenjena statusnim promjenama: pripajanjem Veritas osiguranja Sunce osiguranju, te ustupanjem portfelja životnog osiguranja Agram životnom osiguranju, koje promjene su provedene u 2005. i tijekom 2006., Društvo je usmjerilo napore ka uravnoteženju strukture ulaganja, te postiglo zakonski propisane omjere.

Na dan 31.12.2006. Društvo je zabilježilo 100%-tnu pokrivenost tehničkih pričuva ulaganjima, i to sukladno oba kriterija: strukture i visine.

Struktura sredstava (pasiva) Liabilities

Ukupna pasiva Društva na dan 31.12.2005. godine iznosi 259 milijuna kuna.

Osnivački kapital Društva nije se mijenjao tijekom 2006. godine i iznosi 40.726.100 kuna.

Pričuve iz vlastitog kapitala iznose 36.746.873 kune. Povećanje za više od 34 milijuna kuna u odnosu na 2005. godinu rezultat je knjigovodstvenog usklađenja vrijednosti nekretnina sa procijenjenom tržišnom vrijednošću, prema modelu revalorizacije sukladno MRS-u 16.

U strukturi pasive najznačajniji udio zauzimaju osiguravateljno-tehničke pričuve sa 58,41%. Pričuva šteta sa 36,19% čini najveći dio tehničkih pričuva. Pričuve za prijenosnu premiju čine 22%, a povećane su u odnosu na prethodnu godinu za 9,66%. Pričuve za prijenosne premije kao i pričuva šteta obračunate su sukladno Mjerilima za izračun istih. Točnost obračunatih pričuva ovjerili su ovlašteni aktuari.

Ostvarena dobit Društva iznosi 4,02 milijuna kuna i na razini je planirane dobiti za 2006. godinu.

The total of the Company's liabilities on 31.12.2005 amounts 259 million Kuna.

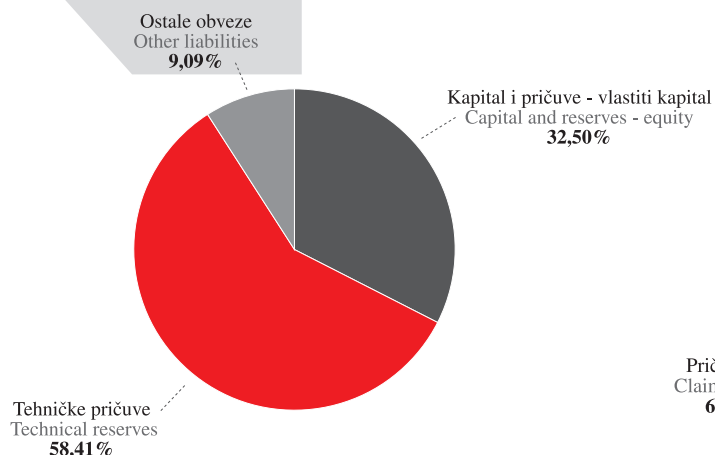
Original capital of the Company remained the same in 2006 and amounts to 40.726.100 Kuna.

Equity reserves amount to 36.746.873 kuna. The increase of over 34 million kuna in relation to 2005 is a result of balancing the bookkeeping value of real-estate with the estimated market value according to the revalorisation model and MRS 16.

In the structure of liabilities the major share make insurance - technical reserves amounting to 58, 41%. Claims reserves amount to 36, 19% and make the largest share in technical reserves. Unearned premium reserves make 22% and increased by 9, 66% in relation to the previous year. Unearned premiums and claims reserves were calculated according to Measures for calculation of the same. The accuracy of the calculated reserves was verified by the authorized actuaries.

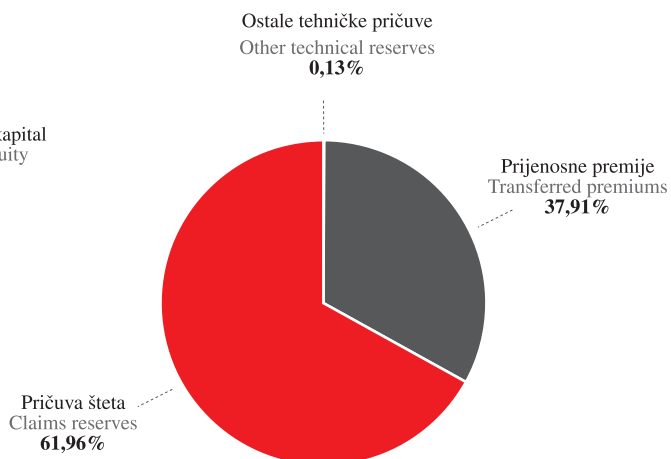
Profit realized amounts to 4, 02 million kuna and is at the level planned for 2006.

Struktura pasive
Structure of liabilities



Struktura tehničkih pričuva

Structure technical reserves



Tablica 5: Iznos i struktura pasive na dan 31.12.2006. i 31.12.2005. (u 000 kuna)

Table 5: Liabilities on 31.12.2006. and 31.12.2005. (in 000 HRK)

	PASIVA LIABILITIES	2006.		2005.		06/05
		IZNOS AMOUNT	% Sunce	IZNOS AMOUNT	% Sunce	
A	KAPITAL I PRIČUVE - VLASTITI KAPITAL CAPITAL AND RESERVES - EQUITY	84.322	32,50	45.929	20,04	183,59
I	Upisani kapital Authorized capital	40.726	15,70	40.726	17,77	100,00
	Uplaćeni kapital Paid capital	40.726	15,70	40.726	17,77	
II	Revalorizacijska pričuva Special revaluation reserve	34.367	13,24			
	Zemljišta i građ. objekata Land and buildings	34.367				
III	Pričuve Reserves	2.480	0,96	1.614		153,62
	Pričuva sigurnosti Security reserves	2.480		1.614		
IV	Prenešena (zadržana) dobit ili gubitak Retained profit/loss	2.723	1,05	1.179		230,92
	Zadržana dobit Retained profit	2.723		1.179		
IV	Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja Profit /loss for financial year	4.026	1,55	2.409		167,10
	Dobit tekućeg obračunskog razdoblja Profit for financial year	4.026		2.409		
C	OBVEZE DRUGOG REDA SECOND-CLASS LIABILITIES					
B	TEHNIČKE PRIČUVE TECHNICAL RESERVES	151.553	58,41	151.722	66,18	99,89
I	Prijenosne premije, neto od reosiguranja Unearned premiums, net of reinsurance	57.459	22,14	50.015	21,82	114,88
	Bruto iznos Gross amount	57.631	22,21	52.553	22,92	109,66
	Udio reosiguranja (-) Reinsurer's share (-)	-172		-2.538		
II	Pričuva šteta, neto od reosiguranja Claims reserves, net of reinsurance	93.895	36,19	101.578	44,31	92,44
	Bruto iznos Gross amount	110.445	42,57	120.532	52,58	91,63
	Udio reosiguranja (-) Reinsurer's share (-)	-16.550		-18.954		
IV	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu, neto od reosiguranja Premium return reserves, dependent and independent of the result, net of reinsurance	128	0,05	129	0,06	99,33
	Bruto iznos Gross amount	128	0,05	129	0,06	99,33
V	Pričuve za izravnavanje(kolebanje) šteta Reserves for levelling (vacillation) of claims	71	0,03			

	PASIVA LIABILITIES	2006.		2005.		06/05
		IZNOS AMOUNT	% Sunce	IZNOS AMOUNT	% Sunce	
D	TEHNIČKE PRIČUVE ŽIVOTNIH OSIGURANJA LIFE INSURANCE TECHNICAL RESERVES					
E	NEOSIGURATELJNO TEHNIČKE PRIČUVE NON - INSURANCE TECHNICAL RESERVES					
F	DEPOZITI ZADRŽANI IZ POSLOVA PREDANIH U REOSIG. TRANSFERED TO REINSURANCE					
G	OSTALE OBVEZE OTHER LIABILITIES	22.932	8,84	31.590	13,78	72,59
I	Obveze proizašle iz neposrednih poslova osiguranja Direct insurance liabilities	4.135	1,59	4.768	2,08	86,73
II	Obveze proizašle iz poslova reosiguranja Reinsurance liabilities	3.271	1,26	8.796	3,84	37,19
III	Ostale obveze, uključujući poreze i socijalno osiguranje Other liabilities including taxes, social securities etc.	15.526	5,98	18.026	7,86	86,13
H	ODGODENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	664	0,26			
I	UKUPNA PASIVA TOTAL LIABILITIES	259.472	100,00	229.241	100,00	113,19
J	IZVANBILANČNI ZAPISI (ZILLMER) 000 EUR OFF BALANCE NOTES (ZILLMER) 000 EURO	16.018		5.326		166,14

Izračun raspoloživih sredstava za ulaganje i jamstveni kapital

Resources available for investment and liable capital

Tablica 6: Izračun kapitala Društva prema čl. 94. i jamstvenog kapitala prema čl. 100. Zakona o osiguranju sa stanjem na dan 31.12.2006
 Table 6: Company capital calculated according to article 94 and liable capital according to article 100 of the Insurance law as on 31.12.2006

REDNI BROJ	OPIS TYPE	IZNOS (kn) AMOUNT
I	OSNOVNI KAPITAL, čl. 95 (1 + 2 + 3) EQUITY, article 95 (1 + 2 + 3)	39.928.819
1	Temeljni kapital dioničkog društva za osiguranje uplaćen na temelju redovitih dionica Public limited company equity paid based on ordinary shares	34.726.100
2	Pričuve kapitala koje se ne odnose na obveze iz osiguranja Capital reserves for non-insurance liabilities	2.479.885
3	Prenesena dobit nakon odbitka dividendi koje se isplaćuju Retained profit after dividends paid	2.722.834
II	DOPUNSKI KAPITAL, čl. 96 (1 + 2 + 3 + 4) ADDITIONAL CAPITAL, article 96 (1 + 2 + 3 + 4)	40.366.988
1	Temeljni kapital uplaćen na temelju kumulativnih povlaštenih dionica Equity paid based on cumulative preferred shares	6.000.000
2	Druge stavke (4.1 + 4.2) Other items (4.1 + 4.2)	34.366.988
2.2	Pričuve s naslova vrednovanja imovine koje nisu izvanrednog karaktera Reserves from property value item not of exceptional character	34.366.988
III	JAMSTVENI KAPITAL I + II LIABLE CAPITAL I + II	80.295.807
IV	STAVKE ODBITKA, čl. 97 (1+2+3) DEDUCTION ITEMS, article 97 (1+2+3)	3.900.000
1	Nelikvidna sredstva (dionice koje ne kotiraju na organiziranim tržištima te druga sredstva koja nije moguće unovčiti u trenutku kada je to nužno radi ispunjavanja dospjelih novčanih obveza) Non-liquid funds (shares not quoted on organised stock markets and other funds impossible to cash in the event that is necessary due to outstanding financial liabilities)	3.900.000
V	KAPITAL I + II - IV CAPITAL I + II - IV	76.395.807
		IZNOS (kn) AMOUNT
1	Granica solventnosti (prema čl. 98. odnosno čl. 99. Zakona) Solvency limit (according to article 98 and article 99 of the Law)	16.542.840
2	Kapital Capital	76.395.807
	VIŠE/MANJE KAPITALA (2-1) MORE/LESS CAPITAL (2-1)	59.852.967
1	1/3 granice solventnosti (prema čl. 98. odnosno čl. 99. Zakona) 1/3 of the solvency limit (according to article 98 and 99 of the Law)	5.514.280
2	Jamstveni kapital Liable capital	80.295.807
	VIŠE/MANJE JAMSTVENOG KAPITALA (2-1) MORE/LESS LIABLE CAPITAL (2-1)	74.781.527

Jamstveni kapital iznosi 80,29 milijuna kuna.

Granica solventnosti Društva izračunata sukladno odredbama novog Zakona o osiguranju, kao minimalno potrebna sredstva za izmirenje obveza koje proizlaze iz postojećeg premijskog portfelja Društva, za 2006. godinu iznosi 16,54 milijuna kuna.

Kako je vidljivo, u odnosu na zakonski propisanu granicu solventnosti, Društvo posjeduje višak jamstvenog kapitala od preko 59,85 milijuna kuna, odnosno jamstveni kapital Društva je 4 puta veći od zakonski propisanog. Ove brojke ukazuju na visoku solventnost društva, te na sigurnost u izmirivanju postojećih i budućih obveza.

Liabe capital amounts to 80, 29 million kuna.

Solvency limit for the Company was calculated according to the provisions in the Insurance Law as minimal capital required to pay the liabilities in the current Company's premium portfolio in 2006, and amounts to 16, 54 million kuna.

It is clear that the Company liable capital of over 59, 85 million kuna is higher than legally prescribed solvency limit, i.e. liable capital of the Company is 4 times higher than legally prescribed. These figures indicate a high solvency and the stability in paying all the current and future liabilities.

Tehnički račun dobiti i gubitka

Profit and loss account

Tablica 7: Račun dobiti i gubitka (000 kuna)

Table 7: Profit and loss account (in 000 kn)

	2006	2005		UKUPNO TOTAL	06/05
	UKUPNO TOTAL	ŽIVOT LIFE	NEŽIVOT NON-LIFE		
TEHNIČKI RAČUN TECHNICAL ACCOUNT					
Zaračunate bruto premije Gross written premium	122.293	67.596	100.306	167.901	72,84
Premije predane u reosiguranje Reinsurance premium	-7.298	-282	-8.732	-9.014	80,96
Promjena bruto pričuva prijenosnih premija Change in provisions for unearned premiums	-5.078	-293	-17.636	-17.929	28,32
Promjena pričuva prijenosnih premija, udio reosiguranja Change in provisions for unearned premiums	-2.366		-154	-154	1.537,78
Zarađene premije (prihodovane) Earned premiums	107.551	67.021	73.784	140.804	76,38
Prihodi od ulaganja Investment incomes		15.018		15.018	0,00
Ostali osiguravateljno - tehnički prihod, neto od reosig. Other insurance-technical income, net of reinsurance	8.285			0	
Raspoređeni rezultat ulaganja iz netehničkog računa Distributed result of investment from non - technical account	4.129		3.074	3.074	134,31
Likvidirane štete Claims settled	-89.368	-7.590	-46.352	-53.942	165,67
Bruto iznos Gross amount	-91.395	-7.590	-49.295	-56.886	160,66
Udio reosiguranja Reinsurer's share	2.026		2.943	2.943	68,84
Promjena pričuva za štete Change in claims reserves	7.682	1.228	-7.537	-6.309	
Bruto iznos Gross amount	10.086	1.228	-8.839	-7.611	
Udio reosiguranja Reinsurer's share	-2.404		1.302	1.302	
Izdaci za osigurane slučajeve, neto od reosiguranja Expenses for insured cases, net of reinsurance	-81.686	-6.362	-53.889	-60.251	135,57
Promjena matematičke pričuve neto od reosiguranja Change in mathematical reserves ,net of reinsurance		-31.174		-31.174	0,00
Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja Change in technical reserves, net of reinsurance		-135		-135	0,00
Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosig. Expenses for returned premiums (bonuses and discounts), net of reinsurance	1			0	
Troškovi pribave Acquisition costs	-17.045	-13.053	-12.393	-25.445	66,99
Promjena razgraničenih troškova pribave Change in deferred acquisition expenses	-91	-516	-1.963	-2.479	3,68
Troškovi Uprave Management costs (administration expenses)	-17.675	-8.100	-9.216	-17.316	102,07
Provizija od reosiguranja i udio u dobiti Reinsurance commission and a profit share	3.253	174	3.149	3.323	97,89
Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto Operating expenses, net	-31.558	-21.495	-20.423	-41.918	75,29
Troškovi ulaganja Investment expenses		-3.336		-3.336	0,00
Ostali osigurateljno - tehnički izdaci, neto od reosiguranja Distributed result of investment from technical account - life insurance	-1.536	-1.959	-1.622	-3.581	42,91
Promjena izravnavajućih pričuva (kolebanje šteta) Change in levelling reserves (vacillation of claims)	-71				
Rezultat tehničkog računa Result of the technical account	5.115	17.578	924	18.502	27,64

NETEHNIČKI RAČUN - UKUPNI OBRAČUN NON TECHNICAL ACCOUNT- TOTAL ACCOUNT			
Rezultat tehničkog računa - neživotno osiguranje Result of the technical account- non life insurance	5.115	924	553,28
Rezultat tehničkog računa - životno osiguranje Result of the technical account- life insurance		17.578	0,00
Prihod od ulaganja Investment expenses	15.151	5.920	255,91
Raspoređeni rezult. ulaganja s tehn. računa živ. osig. Distributed result of investment from technical account - life insurance			
Troškovi ulaganja Investment expenses	-2.369	-1.975	119,99
Raspoređeni rezultat ulaganja na tehn. račun než. osig. Distributed result of investment from technical account - life insurance	-4.129	-3.074	134,31
Ostali prihodi Other incomes	837	1.284	65,20
Ostali troškovi, uključujući vrijednosna usklađenja Other incomes	-10.145	-18.249	55,59
Porez na dobit iz redovnih aktivnosti Profit or loss on regular activities	-433		
Dobit ili gubitak od redovnih aktivnosti poslije poreza Profit or loss on regular activities after taxation	4.026	2.409	167,10
Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja Profit or loss for financial year	4.026	2.409	0,00
NETO DOBIT NET PROFIT			
PRIJEDLOG RASPODJELE DOBITI SUGGESTED ALLOCATION OF PROFIT			
Dobit obračunskoga razdoblja Profit for financial year	4.026	2.409	167,10
Pričuve sigurnosti Security reserves		803	0,00
Zadržana dobit Retained profit	1.571	1.606	97,81
Isplata dividende za povlaštene dionice Dividend payment for preferred shares	420		
Isplata dividende za redovne dionice Dividend payment for ordinary shares	2.035		

Kao što je vidljivo iz tabele 7, tehnički rezultat neživotnih osiguranja pozitivan je.

Prema Računovodstvenom standardu društava za osiguranje, na netehničkom računu evidentiraju se svi prihodi i troškovi vezani za ulaganja koja se odnose na neživotna osiguranja, zajedno s prihodima i troškovima ulaganja čiji izvor ne potječe iz osiguravateljne djelatnosti. Prihodi od ulaganja se raspoređuju na tehnički račun neživotnih osiguranja primjenom koeficijenta izračunatog prema navedenom standardu.

Društvo je za 2006. godinu iskazalo dobit poslije oporezivanja u visini od 4,02 milijuna kuna, od čega se 1,57 milijun kuna planira izdvojiti u zadržanu dobit, a 2,42 milijuna kuna planira se isplatiti kao dividenda.

As table 7 shows, technical results non-life insurance are positive.

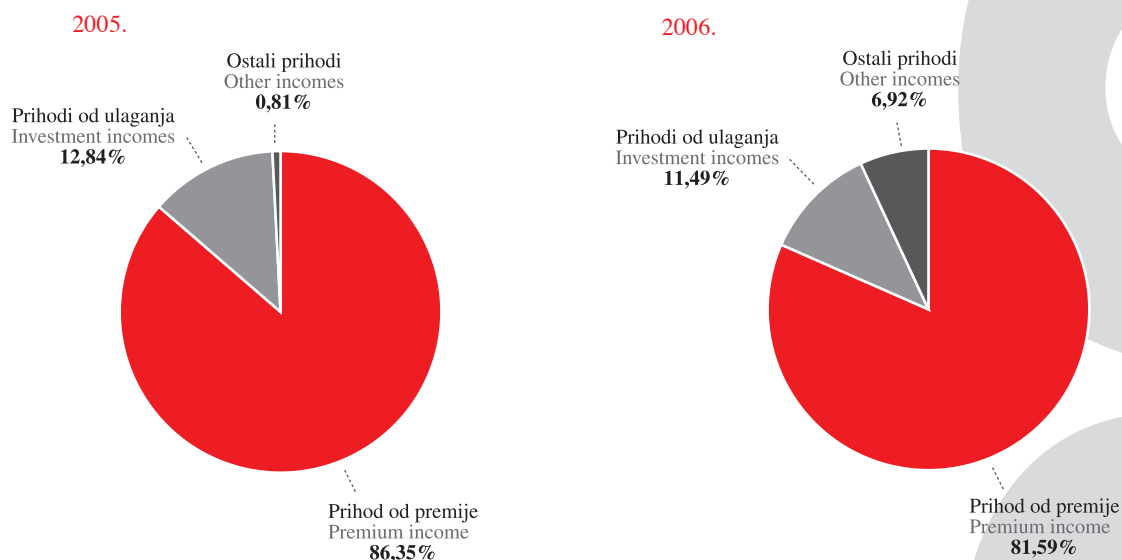
According to the Accountancy Standard of insurance companies, the non technical account registers all the incomes and expenses connected with investments that refer to non life insurance, together with incomes and expenses of investments the source of which does not originate from the insurance activity. Investment incomes are distributed on the technical account of non-life insurance using the coefficient calculated according to the above Standard.

In 2006, the Company marked profit after tax in the amount of 4, 02 million kuna. Of the overall amount, 1, 57 million kuna shall be retained profit and 2; 42 million shall be paid out as dividend.

Struktura prihoda (000 kn)

Structure of operational incomes (in 000 HRK)

	2006.	2005.
Prihod od premije Premium incomes	107.551	140.804
Prihodi od ulaganja Investment incomes	15.151	20.938
Ostali prihodi Other incomes	9.122	1.325
Ukupno Total	131.824	163.067



Usporedba ukupnih prihoda 2006. i prethodne godine otežani su zbog utjecaja prihoda i rashoda od životnih osiguranja, koji su evidentirani u računu dobiti i gubitka za baznu 2005. godinu.

Ukupni prihodi Društva za 2006. godinu iznose 131,82 milijuna kuna. Zaračunata premija neživota iznosi 122,29 milijuna kuna i porasla je za 22 milijuna kuna ili 21,9% u odnosu na prethodnu godinu. Zbog smanjenja promjene pričuva prijenosnih premija i jednim dijelom i smanjenja premije predane u reosiguranje, neto prihod od premije, odnosno zaračunata premija veća je čak 46% u odnosu na prošlogodišnju. Neto prihod od premije iznosi 107,55 milijuna kuna, što čini 76,38% ukupnih prihoda. Prihodi od ulaganja iznose 15,15 milijuna kuna i čine 12% ukupnih prihoda Društva.

There is a difficulty in comparing total incomes in 2006 in relation to the previous year due to the influence of incomes and expenses of life-insurance that were registered in the profit and loss account for the base year 2005.

The total Company incomes in 2006 amount to 131, 82 million kuna. Earned non-life premium amounts to 122, 29 million kuna, that is 22 million kuna or 21, 9% increase in relation to the previous year. Due to the reduced change in retained premiums and partially the decrease in the premium given to reinsurance, net premium income or earned premium is by 46% higher in relation to previous year. Net premium income amounts to 107, 55 million kuna and makes 76, 38% of the total income.

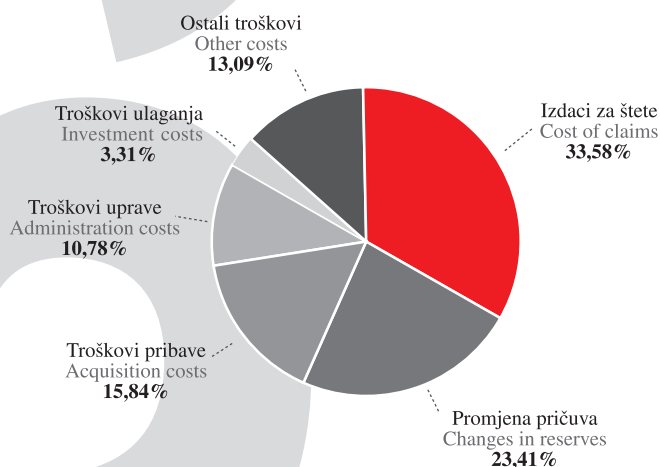
Investment incomes amount to 15, 15 million kuna and make 12% of the total Company income.

Struktura rashoda (000 kn)

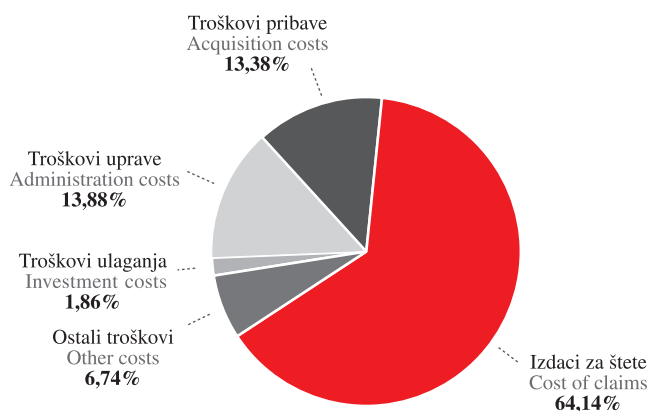
Structure of operational expenses (in 000 HRK)

	2006.	2005.
Izdaci za štete Claims expenses	89.368	53.942
Promjena osiguravateljnih pričuva Change in mathematical reserve	-7.682	37.618
Troškovi pribave Acquisition expenses	17.045	25.445
Troškovi Uprave Management and administration expenses	17.675	17.316
Troškovi ulaganja Investment expenses	2.369	5.311
Ostali troškovi Other expenses	8.590	21.026
Ukupno Total	127.365	160.658

2005.



2006.



Ukupni rashodi Društva iznose 127,36 milijuna kuna. Rashodi od životnih osiguranja, koji su evidentirani u računu dobiti i gubitka za bazu 2005. godinu, otežali su usporedbu 2006. i 2005. godine na nivou ukupnih rashoda, najviše zbog utjecaja prihoda od ulaganja.

Kao direktna posljedica reorganizacije Društva promjenom vlasnika, najznačajniji efekt na poslovanje Društva vidljiv je kroz smanjenje troškova pribave, što je rezultat promjena u pristupu prodaji i pribavljačkoj mreži.

The total Company expenses amount to 127,36 million kuna. Expenses of the life insurance registered in the profit and loss account for the base year 2005, made it difficult to compare 2006 and 2005 on the total expenses level, mostly due to the influence of investment incomes.

As a direct result of Company re-structuring with the change of ownership, the most significant change took place in acquisition costs cuts that is a result of the changes in sales approach and suppliers' network.

Održavanje troškova uprave na istoj razini rezultat je ugrađenih mehanizama kontrole troškova Društva, koji su uz ostalu tehnologiju preuzeti od strane Koncerna.

U strukturi rashoda najveću promjenu s 33,58% na 64,14% učešća u ukupnim rashodima imaju izdaci za štete, a koji su najvećim dijelom rezultat povećanih troškova provođenja dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja.

Maintaining the management costs at the same level is a result of the built-in cost control mechanisms of the Company that were taken over from Concern along with other technologies.

The most marked change in the structure of expenses are expenses for claims from 33, 58% to 64, 14% share in the total expenses. That is mostly the result of the increased costs of implementation of voluntary health insurance.

Pokazatelji uspješnosti poslovanja Performance indicators

Tablica 8:
Table 8:

POKAZATELJI USPJEŠNOSTI PERFORMANCE INDICATORS

	2006	2005
1 Razmjer šteta Loss ratio	70,5	65,4
2 Razmjer troškova Expenses ratio	28,8	28,6
3 Kombinirani razmjer Combined ratio	99,3	94,0
4 Rezultat investiranja Investment result	6,5	10,5

RAZMJER ŠTETA promatra se kao odnos zbroja likvidiranih šteta, promjene pričuva šteta i promjene drugih tehničkih pričuva i neto zarađene premije.

Ovaj pokazatelj za 2006. godinu iznosi 70,5% i nešto je veći u odnosu na 2005. godinu kada je iznosio 65,4%. Razmjer šteta Društva ispod je prosjeka osiguravajućih društava u Hrvatskoj, što ukazuje na veću racionalizaciju u likvidaciji šteta, te na nastavak trenda iz prethodnih godina u smislu porasta kvalitete portfelja.

RAZMJER TROŠKOVA je odnos zbroja troškova pribave, uprave i drugih tehničkih izdataka i zaračunate bruto premije umanjene za dio premije predane u reosiguranje.

Razmjer troškova zadržan je na istom nivou kao i u 2005. godini.

Ovo predstavlja direktan utjecaj ugrađenih standarda koji su u primjeni u svim društvima Koncerna, gdje su vidljivi efekti upravljanja troškovima, odnosno nastojanje Društva da svaku kategoriju troška drži pod kontrolom i u planiranim veličinama. Opće obilježje poslovanja je ostvarenje troškova ispod razine planiranog, odnosno neke kategorije troškova zadržane su u planiranim okvirima.

KOMBINIRANI RAZMJER je zbroj razmjera šteta i razmjera troškova, što u stvari predstavlja tehnički rezultat poslovanja prije uključivanja prihoda od ulaganja.

U 2006. godini kombinirani razmjer Društva iznosi 99,3%, što ukazuje na pozitivan tehnički rezultat, kao i na činjenicu da Društvo pozitivni rezultat od ulaganja ne koristi za pokrivanje tehničkog rezultata, već on u cijelosti služi za akumulaciju i osnaživanje unutarnjih rezervi Društva.

REZULTAT INVESTIRANJA je odnos prihoda od ulaganja umanjenih za izdatke ulaganja i stanja ulaganja.

Ovaj pokazatelj je nešto je niži u odnosu na 2005. godinu i iznosi 6,5 što je rezultat prijenosa dijela ulaganja s ustupljenim portfeljom životnog osiguranja, te izostanka prihoda od ovih ulaganja u 2006. godini.

U 2006. godini zadržano je pravilo ulaganja u sredstva s visokim prinosom, ali uz istovremeno pridržavanje druga dva osnovna uvjeta: sigurnosti povrata i disperziji rizika.

LOSS RATIO is the ratio of the sum of the claims settled, the change in the claims reserves and other technical reserves on one side to the net earned premium on the other side.

This ratio for 2006 amounts to 70, 5% and is slightly higher than in 2005 when it amounted to 65, 4%. The Company loss ratio is below average comparing to other insurance companies in Croatia that indicates increased rationalization in settling claims and the continued increase of the quality of portfolio.

EXPENSES RATIO is the ratio of the sum of acquisition, administration and other technical expenses to the gross written premium reduced by the part of the premium transferred to reinsurance.

Expenses ration maintained the same level as in 2005.

This is a direct result of implementing standards of the Concern in all member companies, cost management and the efforts of the Company to control and manage each cost category and keep expense levels within planned. General business feature is expenses level below planned, or for some categories within the planned amounts.



COMBINED RATIO is the sum of the loss and expense ratio, which actually represents the technical result of operation prior to including the incomes from investments.

In 2006 combined ratio of the Company amounted to 99, 3%, that indicates positive technical result, as well as the fact that the Company does not use positive investment result to cover the technical result, but it serves entirely to accumulate and enforce internal Company reserves.

INVESTMENT RESULT is the ratio of investment incomes reduced by investment costs and the investment state.


This indicator is slightly lower in relation to 2005 and amounts to 6, 5, due to transfer of investment share with the transferred life insurance portfolio, and lack of income of these investments in 2006.

In 2006, there were continued investments in high income assets, as well as preserving two other basic investment principles: security of return and dispersion of risk.



Višegodišnji naponi pri odabiru i zapošljavanju mladih, stručno osposobljenih ljudi, uz istovremeno provođenje politike permanentnog usavršavanja postojećih kadrova...

The recruitment of young, professional people and our standing policy on constant education of all personnel resulted in making a high profile employee structure...





LJUDSKI RESURSI

Na kraju 2006. godine Društvo je zapošljavalo 108 djelatnika, što je za 5 više nego 2005. godine. Struktura zaposlenih prema stručnoj spremi nije se znatno promijenila u odnosu na prethodnu godinu.

Višegodišnji naponi pri odabiru i zapošljavanju mladih, stručno osposobljenih ljudi, uz istovremeno provođenje politike permanentnog usavršavanja postojećih kadrova, rezultiralo je stvaranjem visokovrijedne strukture zaposlenika, koji su istovremeno osposobljeni za samostalni rad kao i za rad u timu, te kvalificirani za prihvaćanje i rješavanje zahtjeva koje pred njih svakodnevno postavljaju visoki standardi Društva i rastući zahtjevi tržišta osiguranja.

HUMAN RESOURCES

At the end of 2006 the Company employed 108 staff, 5 more than in 2005. The structure of employees according to their education did not change significantly in relation to the previous year.

The recruitment of young, professional people and our standing policy on constant education of all personnel resulted in making a high profile employee structure fully capable to work independently or in a team, fully qualified to meet the demands put forward by the high Company standards and increasing insurance market demands.

Promjenom vlasnika, Društvo je u organizacijskim promjenama i preraspodjeli ljudskih resursa, crpilo najviše vlastite snage, što se pokazalo dobrom poslovnom orijentacijom. Ostvareni rezultati to najbolje pokazuju.

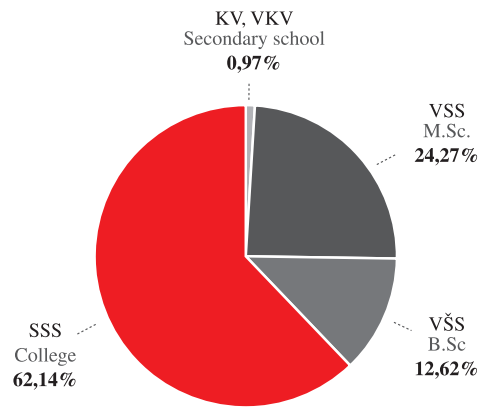
In the ownership change, the Company relied on its own forces in organizational changes and re-distribution of human resources, which proved to be a good business orientation. The results realized speak for themselves.

Tablica 9: Broj i struktura zaposlenih prema stručnoj spremi na dan 31.12.2006. i 31.12.2005.

Table 9: Number of employees according to personnel structure on 31.12.2006 and 31.12.2005

Stručna sprema Qualification	VSS University degree		VŠS Two year university or college degree		SSS Secondary school		KV,VKV Qualified Hight qualified		Ukupno Total		Broj zaposlenih na bazi sati rada No. of employees based on no. of working hours	
	2006.	2005.	2006.	2005.	2006.	2005.	2006.	2005.	2006.	2005.	2006.	2005.
Godina Year												
Broj zaposlenih No. of employees	25	25	14	13	65	64	1	1	108	103	101	101
%	23	24	13	13	60	62	1	1	105		100	

Struktura zaposlenih 2005.
Structure of employees 2005



Struktura zaposlenih 2006.
Structure of employees 2006

