

EUROHERC

Financijsko izvješće 2006.

06

Mišljenje revizora

CEDENT d.o.o.
 Poduzeće za reviziju, porezno
 savjetovanje i financijske usluge
 21000 Split
 M. Hrvatske 29

MIŠLJENJE NEOVISNOG REVIZORA O REALNOSTI I OBJEKTIVNOSTI FINANCIJSKIH IZVJEŠĆA ZA 2006. GODINU

Dioničarima društva EUROHERC-osiguranje d.d. Zagreb

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvješća društva EUROHERC-osiguranje d.d. Zagreb, na dan 31. prosinca 2006. godine. Financijska izvješća pripremljena su na osnovi Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja što ih je izdao Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (IASB), u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske.

Odgovornost Uprave i revizora

Za navedena financijska izvješća odgovara Uprava društva EUROHERC-osiguranje d.d. Naša odgovornost odnosi se na izražavanje neovisnog mišljenja o tim financijskim izvješćima na osnovi obavljene revizije.

Temelj za izražavanje mišljenja

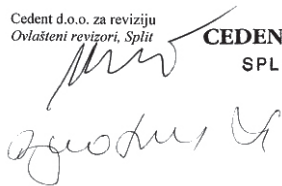
Postupak revizije financijskih izvješća društva EUROHERC-osiguranje d.d. proveden je sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije do razine koja je potrebna za postizanje razumnog uvjerenja o tome da financijska izvješća ne sadrže značajne pogrešne iskaze. Revizija obuhvaća ispitivanje, na osnovi uzorka, evidencija i računovodstvenih podataka koji potkrepljuju iznose i objave prikazane u financijskim izvješćima. Revizija također, obuhvaća procjenjivanje računovodstvenih načela i značajnih procjena Uprave Društva kao i cjelokupnog prikaza financijskih izvješća. Vjerujemo da naša revizija pruža razumnu osnovu za izražavanje mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju financijska izvješća prikazuju realno i objektivno u svim značajnijim aspektima financijski položaj društva EUROHERC-osiguranje d.d. Zagreb, na dan 31. prosinca 2006. godine, kao i rezultate poslovanja te novčani tijek i promjene neto imovine za 2006. godinu sukladno usvojenim računovodstvenim politikama i Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja objavljenim u Republici Hrvatskoj.

Cedent d.o.o. za reviziju
 Ovlašteni revizori, Split

CEDENT d.o.o.
 SPLIT



Mišljenje revizora

CEDENT d.o.o.
Poduzeće za reviziju, porezno
savjetovanje i financijske usluge
21000 Split
M. Hrvatske 29

MIŠLJENJE NEOVISNOG REVIZORA O REALNOSTI I OBJEKTIVNOSTI POSEBNIH FINACIJSKIH IZVJEŠĆA ZA 2006. GODINU

Dioničarima društva EUROHERC-osiguranje d.d. Zagreb

Obavili smo reviziju posebnih financijskih izvješća društva EUROHERC-osiguranje d.d. Zagreb, na dan 31. prosinca 2006. godine. Posebna financijska izvješća pripremljena su na osnovi Zakona o osiguranju i Pravilnika o obliku i najmanjem opsegu te sadržaju revizorskog pregleda i revizorskog izvješća društava za osiguranje.

Odgovornost Uprave i revizora

Za navedena posebna financijska izvješća odgovara Uprava društva EUROHERC-osiguranje d.d. Zagreb. Naša odgovornost odnosi se na izražavanje neovisnog mišljenja o tim posebnim financijskim izvješćima na osnovi obavljene revizije.

Temelj za izražavanje mišljenja

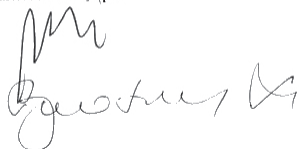
Postupak revizije posebnih financijskih izvješća društva EUROHERC-osiguranje d.d. Zagreb proveden je sukladno Zakonu o osiguranju te Pravilnika o obliku i najmanjem opsegu te sadržaju revizorskog pregleda i revizorskog izvješća društava za osiguranje te vjerujemo da naša revizija pruža razumnu osnovu za izražavanje mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju posebna financijska izvješća prikazuju realno i objektivno stanja iskazana u poslovnim knjigama i financijskim izvještajima Društva.

Cedent d.o.o. za reviziju
Ovlašteni revizori, Split

CEDENT d.o.o.
SPLIT



Bilanca na dan 31.12.2006.

Aktiva

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
001	002+003	A	POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	
002		1	Kapital pozvan da se plati	
003		2	Kapital nije pozvan da se plati	
004	005+006+007	B	NEMATERIJALNA IMOVINA	221.502
005		1	Osnivački izdaci	
006		2	Goodwill	
007		3	Ostala nematerijalna imovina	221.502
008	009+012+ 019+027	C	ULAGANJA	1.441.439.608
009	010+011	I	Zemljišta i građevinski objekti	642.919.960
010		1	Zemljišta i građevinski objekti koji služe društvu za provođenje djelatnosti	347.617.243
011		2	Zemljišta i građevinski objekti koji ne služe društvu za provođenje djelatnosti	295.302.716
012	013+014+015+ +016+017+018	II	Ulaganja u povezana poduzeća i sudjelujući interesi	32.250.257
013		1	Dionice i udjeli u povezanim poduzećima	26.860.458
014		2	Dužnički vrijednosni papiri koja su izdala povezana poduzeća	
015		3	Zajmovi povezanim poduzećima	
016		4	Dionice i udjeli u poduzećima sa sudjelujućim interesom	5.389.800
017		5	Dužnički vrijednosni papiri koja su izdala poduzeća sa sudjelujućim interesom	
018		6	Zajmovi poduzećima sa sudjelujućim interesom	
019	020+021+022+023+ +024+025+026	III	Ostala finansijska ulaganja	766.269.391
020		1	Dionice, udjeli i drugi vrijednosni papiri koji donose promjenjiv prihod	182.750.151
021		2	Dužnički vrijednosni papiri i drugi vrijednosni papiri s fiksnim prihodom	
022		3	Sudjelovanje u zajedničkim ulaganjima	
023		4	Zajmovi jamčeni hipotekom	267.060.972
024		5	Ostali zajmovi	281.235.231
025		6	Depoziti kod kreditnih institucija (banke i sl.)	35.223.036
026		7	Ostala ulaganja	
027		IV	Depoziti kod prezetog poslovanja osiguranja u reosiguranje (depoziti kod cedenta)	

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
028		D	ULAGANJA ZA RAČUN I RIZIK VLASNIKA POLICA ŽIVOTNOG OSIGURANJA	
029	030+033+034	E	POTRAŽIVANJA	196.865.664
030	031+032	I	Potraživanja iz neposrednih poslova osiguranja	109.286.752
031		1	Od osiguranika	109.286.752
032		2	Od zastupnika - posrednika osiguranja	
033		II	Potraživanja iz poslova reosiguranja	
034		III	Ostala potraživanja	87.578.911
035	036+039+040+043	F	OSTALA IMOVINA	117.960.456
036	037+038	I	Materijalna imovina i zalihe (osim zemljišta i građ. objekata)	18.986.744
037		1	Oprema	16.874.350
038		2	Ostala materijalna imovina	2.112.394
039		II	Novac u banci i blagajni	39.407.481
040	041+042	III	Vlastite dionice	
041		1	Po nominalnoj vrijednosti	
042		2	Iznad nominalne vrijednosti	
043		IV	Ostalo	59.566.231
044	045+046+049	G	PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	578.666
045		I	Razgraničene kamate i najamnine	578.666
046	047+048	II	Razgraničeni troškovi pribave	
047		1	Životno osiguranje	
048		2	Neživotno osiguranje	
049		III	Ostali plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	
050	001+004+008+028+ +029+035+044	H	UKUPNO AKTIVA	1.757.065.895
051		I	IZVANBILANČNI ZAPISI	

Pasiva

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
052	053+056+ +057+061+065+068	A	KAPITAL I PRIČUVE - VLASTITI KAPITAL	604.748.502
053	054+055	I	Upisani kapital	61.002.000
054		1	Uplačeni kapital	61.002.000
055		2	Kapital pozvan da se plati	
056		II	Premije na emitirane dionice (kapitalni dobitak)	
057	058+059+060	III	Revalorizacijska pričuva	307.024.202
058		1	Zemljišta i građevinskih objekata	307.024.202
059		2	Ostalih ulaganja	
060		3	Ostale revalorizacijske pričuve	
061	062+063+064	IV	Pričuve	166.485.102
062		1	Pričuva sigurnosti	133.541.827
063		2	Statutarna pričuva	32.943.275
064		3	Ostale pričuve	
065	066+067	V	Prenešena (zadržana) dobit ili gubitak	29.589.300
066		1	Zadržana dobit	29.589.300
067		2	Prenešeni gubitak (-)	
068	069+070	VI	Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja	40.647.898
069		1	Dobit tekućeg obračunskog razdoblja	40.647.898
070		2	Gubitak tekućeg obračunskog razdoblja (-)	
071		B	OBVEZE DRUGOG REDA (PODREĐENE OBVEZE)	
072	073+076+ +079+082+085+086	C	TEHNIČKE PRIČUVE	995.992.789
073	074+075	1	Prijenosne premije, neto od reosiguranja	454.986.593
074		1.1	Bruto iznos	458.214.907
075		1.2	Udio reosiguranja (-)	-3.228.314
076	077+078	2	Matematička pričuva životnih osiguranja, neto od reosiguranja	
077		2.1	Bruto iznos	
078		2.2	Udio reosiguranja (-)	
079	080+081	3	Pričuva šteta, neto od reosiguranja	541.006.195
080		3.1	Bruto iznos	552.374.585
081		3.2	Udio reosiguranja (-)	-11.368.390

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
082	083+084	4	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonusi i popusti), neto od reosiguranja	
083		4.1	Bruto iznos	
084		4.4	Udio reosiguranja (-)	
085		5	Pričuva za izravnavanje šteta (kolebanje šteta)	
086	087+088	6	Ostale osigurateljno - tehničke pričuve, neto od reosiguranja	
087		6.1	Bruto iznos	
088		6.2	Udio reosiguranja (-)	
089	090+091	D	TEHNIČKE PRIČUVE ŽIVOTNIH OSIGURANJA KADA UGOVARATELJ SNOSI RIZIK ULAGANJA, NETO OD REOSIGURANJA	
090		1	Bruto iznos	
091		2	Udio reosiguranja (-)	
092	093+094+095	E	NEOSIGURATELJNO - TEHNIČKE PRIČUVE (PRIČUVE ZA OSTALE RIZIKE I TROŠKOVE)	
093		1	Pričuve za mirovine i slične obveze	
094		2	Pričuve za oporezivanje	
095		3	Ostale pričuve	
096		F	DEPOZITI ZADRŽANI IZ POSLA PREDANOG U REOSIGURANJE	
097	098+099+ +100+101+102	G	OSTALE OBVEZE	154.837.762
098		I	Obveze proizašle iz neposrednih poslova osiguranja	39.931.149
099		II	Obveze proizašle iz poslova reosiguranja	
100		III	Obveze po zajmovima i izdanim vrijednosnim papirima	
101		IV	Obveze prema kreditnim institucijama (banke i sl.)	52.895.565
102		V	Ostale obveze, uključujući poreze i socijalno osiguranje	62.011.048
103		H	ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	1.486.842
104	052+071+072+089+ +092+096 +097+103	I	UKUPNA PASIVA	1.757.065.895
105		J	IZVANBILANČNI ZAPISI	

Zagreb, 31.03.2007.

Ankica Čeko

Zlatko Lerota

(mjesto i datum)

(čitko ime i prezime, potpis)

(odgovorna osoba)

Račun dobiti i gubitka za razdoblje 01.01. - 31.12.2006

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
A TEHNIČKI RAČUN - POSLOVI NEŽIVOTNIH OSIGURANJA				
001	002+003+004+005	I	Zarađene premije (prihodovane)	855.400.467
002		1	Zaračunate bruto premije	920.601.130
003		2	Premije predane u reosiguranje	-22.713.342
004		3	Promjena bruto pričuva prijenosnih premija	-45.715.635
005		4	Promjena pričuva prijenosnih premija, udio reosiguranja	3.228.314
006		II	Raspoređeni rezultat ulaganja iz netehničkog računa (pozicija C, VI s protivnim predznakom)	28.189.386
007		III	Ostali tehnički prihod, neto od reosiguranja	3.296.314
008	009+012	IV	Izdaci za osigurane slučajeve, neto od reosiguranja	-514.841.372
009	010+011	1	Likvidirane štete	-474.305.620
010		1.1	Bruto iznos	-475.642.059
011		1.2	Udio reosiguranja	1.336.439
012	013+014	2	Promjena pričuva za štete	-40.535.752
013		2.1	Bruto iznos	-43.099.767
014		2.2	Udio reosiguranja	2.564.016
015		V	Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja	
016	017+018	VI	Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja	
017		1	Ovisni o rezultatu (bonusi)	
018		2	Neovisni o rezultatu (popusti)	
019	020+023+024+028	VII	Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto	-266.254.304
020	021+022	1	Troškovi pribave	-108.506.452
021		1.1	Provizija	-28.147.821
022		1.2	Ostali troškovi pribave	-80.358.631
023		2	Promjena razgraničenih troškova pribave	
024	025+026+027	3	Troškovi uprave (administrativni troškovi)	-157.747.852
025		3.1	Amortizacija opreme i ostalih materijalnih sredstava (bez građevinskih objekata)	-21.292.438
026		3.2	Plaće, porezi i doprinosi iz i na plaće	-90.386.110
027		3.3	Ostali troškovi uprave	-46.069.305
028		4	Provizija od reosiguranja i udio u dobiti	
029		VIII	Ostali osigurateljno - tehnički izdaci, neto od reosiguranja	-65.613.170
030		IX	Promjena izravnavajućih pričuva (kolebanje šteta)	
031	001+006+007+008+015+ +016+019+029+030	X	Rezultat tehničkog računa - neživotno osiguranje (pozicija C, I)	40.177.320

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
B TEHNIČKI RAČUN - POSLOVI ŽIVOTNIH OSIGURANJA				
032	033+034+035+036	I	Zarađene premije (prihodovane)	
033		1	Zaračunate bruto premije	
034		2	Premije predane u reosiguranje	
035		3	Promjena bruto pričuva prijenosnih premija	
036		4	Promjena pričuva prijenosnih premija, udio reosiguranja	
037	038+041+045+046	II	Prihod od ulaganja	
038	039+040	1	Prihod od povezanih poduzeća i poduzeća sa sudjelujućim interesima	
039		1.1	Prihod od povezanih poduzeća (udjeli u dobiti)	
040		1.2	Prihod od poduzeća sa sudjelujućim interesom (udjeli u dobiti)	
041	042+043+044	2	Prihod od drugih ulaganja	
042		2.1	Prihod od zemljišta i građevinskih objekata	
043		2.2	Prihod od kamata	
044		2.3	Ostali prihod od ulaganja	
045		3	Prihod od pripisa (povećanje vrijednosti)	
046		4	Dobici od prodaje (realizacije) ulaganja	
047		III	Nerealizirani dobiti kod ulaganja	
048		IV	Ostali osigurateljno - tehnički prihod, neto od reosiguranja	
049	050+053	V	Izdaci za osigurane slučajeve, neto	
050	051+052	1	Likvidirane štete	
051		1.1	Bruto iznos	
052		1.2	Udio reosiguranja	
053	054+055	2	Promjena pričuva za štete	
054		2.1	Bruto iznos	
055		2.2	Udio reosiguranja	
056	057+060	VI	Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja	
057	058+059	1	Promjena matematičke pričuve životnih osiguranja	
058		1.1	Bruto iznos	
059		1.2	Udio reosiguranja	
060		2	Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja	
061	062+063	VII	Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja	
062		1	Ovisni o rezultatu (bonusi)	
063		2	Neovisni o rezultatu (popusti)	
064	065+068+069+073	VIII	Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto	
065	066+067	1	Troškovi pribave	

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
066		1.1	Provizija	
067		1.2	Ostali troškovi pribave	
068		2	Promjena razgraničenih troškova pribave	
069	070+071+072	3	Troškovi uprave (administrativni troškovi)	
070		3.1	Amortizacija opreme i ostalih materijalnih sredstava (bez građevinskih objekata)	
071		3.2	Plaće, porezi i doprinosi iz i na plaće	
072		3.3	Ostali troškovi uprave	
073		4	Provizija od reosiguranja i udio u dobiti	
074	075+079+080	IX	Troškovi ulaganja	
075	076+077+078	1	Troškovi upravljanja ulaganjima, uključujući kamate	
076		1.1	Amortizacija (građevinski objekti)	
077		1.2	Kamate	
078		1.3	Ostali troškovi ulaganja	
079		2	Usklađivanje vrijednosti (smanjenje) ulaganja	
080		3	Gubici ostvareni pri prodaji (realizaciji) ulaganja	
081		X	Nerealizirani gubici kod ulaganja	
082		XI	Ostali tehnički troškovi, neto od reosiguranja	
083		XII	Raspoređeni rezultat ulaganja na netehnički račun, (pozicija C, IV s protivnim predznakom)	
084	032+037+047+ + 048+049+056+061+ 064+074+ +081+082+083	XIII	Rezultat tehničkog računa - životno osiguranje (pozicija C, II)	
		C	NETEHNIČKI RAČUN - UKUPNI OBRAČUN	
085		I	Rezultat tehničkog računa - neživotno osiguranje (pozicija A, X)	40.177.320
086		II	Rezultat tehničkog računa - životno osiguranje (pozicija B, XIII)	
087	088+091+095+096	III	Prihod od ulaganja	50.288.751
088	089+090	1	Prihod od povezanih poduzeća i poduzeća sa sudjelujućim interesima	
089		1.1	Prihod od povezanih poduzeća (udjeli u dobiti)	
090		1.2	Prihod od poduzeća sa sudjelujućim interesom (udjeli u dobiti)	
091	092+093+094	2	Prihod od ostalih ulaganja	50.288.751
092		2.1	Prihod od zemljišta i građevinskih objekata	
093		2.2	Prihod od kamata	47.583.269
094		2.3	Ostali prihod od ulaganja	2.705.482
095		3	Prihod od pripisa (povećanje vrijednosti) ulaganja	
096		4	Dobici od prodaje (realizacije) ulaganja	
097		IV	Raspoređeni rezultat ulaganja s tehničkog računa životnih osiguranja (poz. B, XII s protiv.predznakom)	

u kunama

Broj pozicije	Elementi zbroja	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos
098	099+103+104	V	Troškovi ulaganja	-10.241.321
099	100+101+102	1	Troškovi upravljanja ulaganjima, uključujući kamate	-10.241.321
100		1.1	Amortizacija (građevinski objekti)	-3.822.982
101		1.2	Kamate	-6.408.034
102		1.3	Ostali troškovi	-10.305
103		2	Usklađivanje vrijednosti (smanjenje) ulaganja	
104		3	Gubici ostvareni pri prodaji (realizaciji) ulaganja	
105		VI	Raspoređeni rezultat ulaganja na tehnički račun neživotnog osiguranja (poz. A, II s protiv.predznakom)	-28.189.386
106		VII	Ostali prihodi	
107		VIII	Ostali troškovi, uključujući vrijednosna usklađenja	
108		IX	Porez na dobit ili gubitak iz redovnih aktivnosti	-13.919.576
109	085+086+087+ 097+ +098+105+ +106+107+108	X	Dobit ili gubitak od redovnih aktivnosti poslije poreza	38.115.788
110		XI	Izvanredni приход	2.658.504
111		XII	Izvanredni rashod	-126.394
112	110+111	XIII	Dobit ili gubitak iz izvanrednih aktivnosti	2.532.110
113		XIV	Porez na dobit ili gubitak iz izvanrednih aktivnosti	
114		XV	Ostali porezi (koji nisu prikazani pod prethodnim pozicijama)	
115	109+112+113+114	XVI	Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja	40.647.898
		D	PRIJEDLOG RASPODJELE DOBITI	
116	117+118+ +119+ 120+121+122	I	Dobit obračunskoga razdoblja (pozicija C, XVI - ako je pozitivna)	40.647.898
117		1	Pokriće gubitaka	
118		2	Pričuve sigurnosti	
119		3	Ostale pričuve	
120		4	Zadržana dobit	40.647.898
121		5	Dio dobiti dioničarima, ulagačima, djelatnicima i dr.	
122	123+124	6	Dio dobiti osiguranicima	
123		6.1	Osiguranici životnih osiguranja	
124		6.2	Osiguranici neživotnih osiguranja	

Zagreb, 31.03.2007.

Ankica Čeko

Zlatko Lerota

(mjesto i datum)

(čitko ime i prezime, potpis)

(odgovorna osoba)

EUROHERC

06

Financial report 2006

Auditor's opinion

CRESENT d.o.o.
Company for audit,
tax counseling and
financial services

21 000 Split
M. Hrvatske 29

INDEPENDENT AUDITOR'S OPINION ON THE REALITY AND OBJECTIVITY OF FINANCIAL REPORTS FOR THE YEAR 2006

To the shareholders of EUROHERC insurance Ltd. Zagreb

We performed the audit of the enclosed financial reports of EUROHERC insurance Ltd. Zagreb on December 31, 2006. Financial reports were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and in accordance with Accounting law of the Republic of Croatia.

Board of managers' and auditor's liability

Board of managers of EUROHERC insurance Ltd. is liable for the afore mentioned reports. Our liability refers to the expression of independent opinion on those financial statements on the basis of the performed audit.

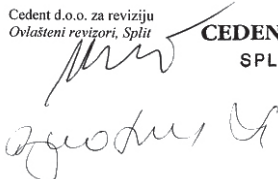
Basis for expressing an opinion

The procedure of financial report audit of EUROHERC insurance Ltd. was performed in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require planning and performing the audit to the level necessary to obtain reasonable assurance that financial reports do not contain considerable misstatements. Audit comprises investigation, based on selected patterns, registers and accounting data that support the amounts and presentations shown in the financial reports. Audit also comprises estimation of accounting principles and more significant estimates of Company's board of managers and as well as of the complete presentation of financial reports. We believe our audit provides reasonable basis for stating an opinion.

Opinion

According to our opinion the financial reports reflect real and objective presentation, in all of the more significant aspects of financial situation of EUROHERC insurance Ltd. Zagreb, on December 31, 2006, as well as the business results, monetary flow and changes in net assets for 2006 in accordance with the accepted accounting policies and International Financial Reporting Standards published in the Republic of Croatia.

Cesent d.o.o. za reviziju
Ovlašteni revizori, Split

 **CESENT** d.o.o.
SPLIT

Auditor's opinion

CRESENT d.o.o.
Company for audit,
tax counseling and
financial services

21 000 Split
M. Hrvatske 29

INDEPENDENT AUDITOR'S OPINION ON THE OBJECTIVITY OF THE SPECIAL- PURPOSE FINANCIAL REPORTS FOR THE YEAR 2006

To the shareholders of EUROHERC insurance Ltd. Zagreb

We performed the audit of the special-purpose financial reports of EUROHERC insurance Ltd. Zagreb on December 31, 2006. Special-purpose financial reports were prepared in accordance with Insurance Law and Regulations of form, minimum extent and content of audit examination and audit report of the insurance companies.

Board of managers' and auditor's liability

Board of managers of EUROHERC insurance Ltd. is liable for the afore mentioned special-purpose financial reports. Our liability refers to the expression of independent opinion on those special-purpose financial reports on the basis of the performed audit.

Basis for expressing an opinion

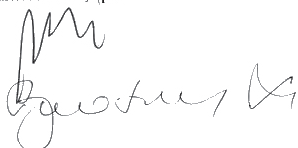
The procedure of special-purpose financial report audit of EUROHERC insurance Ltd. was performed in accordance with Insurance Law and Regulations of form, minimum extent and content of audit examination and audit report of the insurance companies, and therefore we believe our audit provides reasonable basis for stating an opinion.

Opinion

According to our opinion the special-purpose financial reports reflect real and objective situation stated in the book of business and financial reports of the Company.

Cedent d.o.o. za reviziju
Ovlašteni revizori, Split

CEMENT d.o.o.
SPLIT



Consolidated balance sheet as at 31st december 2006

Assets

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
001	002+003	A	SUBSCRIBED CAPITAL UNPAID	
002		1	Called-up share capital	
003		2	Share capital not called-up	
004	005+006+007	B	INTANGIBLE ASSETS	221,502
005		1	Start-up costs	
006		2	Goodwill	
007		3	Other intangible assets	221,502
008	009+012+ 019+027	C	INVESTMENTS	1,441,439,608
009	010+011	I	Land and buildings	642,919,960
010		1	Land and buildings used for registered activities	347,617,243
011		2	Land and buildings not used for registered activities	295,302,716
012	013+014+ +015+016+017+018	II	Investment in affiliated companies and participating interests	32,250,257
013		1	Shares and stakes in affiliated companies	26,860,458
014		2	Debt securities issued by affiliated companies	
015		3	Loans to affiliated companies	
016		4	Shares and stakes in companies with participating interest	5,389,800
017		5	Debt securities issued by companies with participating interests	
018		6	Loans to companies with participating interest	
019	020+021+022+ +023+024+025+026	III	Other financial investments	766,269,391
020		1	Shares, stakes and other variable-yield securities	182,750,151
021		2	Debt securities and other fixed-yield securities	
022		3	Participation in joint ventures	
023		4	Loans guaranteed by mortgage	267,060,972
024		5	Other loans	281,235,231
025		6	Deposits with credit institutions (banks and similar)	35,223,036
026		7	Other investments	
027		IV	Deposits with ceding undertakings (deposits with assignor)	

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
028		D	INVESTMENTS ON BEHALF AND AT RISK OF LIFE INSURANCE POLICYHOLDERS	
029	030+033+034	E	DEBTORS	196,865,664
030	031+032	I	Debtors arising out of direct insurance operations	109,286,752
031		1	Debtors arising out of policyholders	109,286,752
032		2	Debtors arising out of agents-insurance mediators	
033		II	Debtors arising out of reinsurance operations	
034		III	Other debtors	87,578,911
035	036+039+040+043	F	OTHER ASSETS	117,960,456
036	037+038	I	Tangible assets and inventories (land and buildings excluded)	18,986,744
037		1	Equipment	16,874,350
038		2	Other tangible assets	2,112,394
039		II	Cash at bank and in hand	39,407,481
040	041+042	III	Own shares	
041		1	At nominal value	
042		2	In excess of nominal value	
043		IV	Other	59,566,231
044	045+046+049	G	PREPAYMENTS AND ACCRUED INCOME	578,666
045		I	Accrued interest and rent	578,666
046	047+048	II	Prepaid acquisition costs	
047		1	Life insurance	
048		2	Non-life insurance	
049		III	Other prepayments and accrued income	
050	001+004+008+ +028+029+035+044	H	TOTAL ASSETS	1,757,065,895
051		I	OFF-BALANCE SHEET ITEMS	

Equity And Liabilities

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
052	053+056+			
	057+061+065+068	A	CAPITAL AND RESERVES- EQUITY	604,748,502
053	054+055	I	Subscribed capital	61,002,000
054		1	Paid-in capital	61,002,000
055		2	Called-up share capital	
056		II	Share premium (account)	
057	058+059+060	III	Revaluation reserve	307,024,202
058		1	Land and buildings	307,024,202
059		2	Other investments	
060		3	Other revaluation reserves	
061	062+063+064	IV	Reserves	166,485,102
062		1	Contingency reserve	133,541,827
063		2	Statutory reserve	32,943,275
064		3	Other reserves	
065	066+067	V	Retained profit (accumulated losses)	29,589,300
066		1	Retained profit	29,589,300
067		2	Accumulated losses (-)	
068	069+070	VI	Profit or loss for the current accounting period	40,647,898
069		1	Profit for the accounting period	40,647,898
070		2	Loss for the accounting period (-)	
071		B	SECONDARY LIABILITIES (SUBORDINATE LIABILITIES)	
072	073+076+			
	+079+082+085+086	C	TECHNICAL PROVISIONS	995,992,789
073	074+075	1	Unearned premiums, net of reinsurer's share	454,986,593
074		1.1	Gross amount	458,214,907
075		1.2	Reinsurer's share (-)	-3,228,314
076	077+078	2	Premium reserve for life insurance, net of reinsurer's share	
077		2.1	Gross amount	
078		2.2	Reinsurer's share (-)	
079	080+081	3	Claims reserve, net of reinsurer's share	541,006,195
080		3.1	Gross amount	552,374,585
081		3.2	Reinsurer's share (-)	-11,368,390

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
082	083+084	4	Provisions for return of premium, with respect and irrespective of the results (bonuses and rebates), net of reinsurer's share	
083		4.1	Gross amount	
084		4.4	Reinsurer's share (-)	
085		5	Equalisation provision	
086	087+088	6	Other technical provisions, net of reinsurer's share	
087		6.1	Gross amount	
088		6.2	Reinsurer's share (-)	
089	090+091	D	TECHNICAL PROVISIONS FOR LIFE INSURANCE WHEN UNDERWRITER BEARS INVESTMENT RISK, NET OF REINSURER'S SHARE	
090		1	Gross amount	
091		2	Reinsurer's share (-)	
092	093+094+095	E	NON-INSURANCE TECHNICAL PROVISIONS (PROVISIONS FOR OTHER RISKS AND EXPENSES)	
093		1	Provisions for retirement benefits and similar	
094		2	Provisions for taxes	
095		3	Other provisions	
096		F	RETAINED DEPOSITS FROM OUTWARD REINSURANCE OPERATIONS	
097	098+099+ +100+101+102	G	CREDITORS	154,837,762
098		I	Creditors arising out of direct insurance operations	39,931,149
099		II	Creditors arising out of reinsurance operations	
100		III	Debenture loans including convertible debt	
101		IV	Amounts owed to credit institutions (banks and similar)	52,895,565
102		V	Other creditors, including taxation and social security	62,011,048
103		H	ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	1,486,842
104	052+071+072+089+ +092+096+097+103	I	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,757,065,895
105		J	OFF-BALANCE SHEET ITEM	

Zagreb, 31.03.2007

Ankica Čeko

Zlatko Lerota

(Place, date)

(Name (Signature))

(Responsible person)

Consolidated profit and loss account for the year ended 31st december 2006

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
A TECHNICAL ACCOUNT- NON-LIFE INSURANCE OPERATIONS				
001	002+003+004+005	I	Premium income	855,400,467
002		1	Gross premiums written	920,601,130
003		2	Outward reinsurance premiums	-22,713,342
004		3	Change in the gross provision for unearned premiums	-45,715,635
005		4	Change in the provision for unearned premiums, reinsurer's share	3,228,314
006		II	Allocated investment return transferred from the non-technical account (item C, VI with opposite sign)	28,189,386
007		III	Other technical income, net of reinsurer's share	3,296,314
008	009+012	IV	Claims incurred, net of reinsurer's share	-514,841,372
009	010+011	1	Paid claims	-474,305,620
010		1.1	Gross amount	-475,642,059
011		1.2	Reinsurer's share	1,336,439
012	013+014	2	Change in the provision for claims	-40,535,752
013		2.1	Gross amount	-43,099,767
014		2.2	Reinsurer's share	2,564,016
015		V	Changes in other technical provisions, net of reinsurer's share	
016	017+018	VI	Expenses arising out of the return of premium (bonuses and rebates), net of reinsurer's share	
017		1	Depending on the results (bonuses)	
018		2	Irrespective of the results (rebates)	
019	020+023+024+028	VII	Net operating expenses	-266,254,304
020	021+022	1	Aquisition costs	-108,506,452
021		1.1	Commissions	-28,147,821
022		1.2	Other acquisition costs	-80,358,631
023		2	Changes in deferred acquisition costs	
024	025+026+027	3	Administrative expenses	-157,747,852
025		3.1	Depreciation of equipment and other tangible assets (excluding buildings)	-21,292,438
026		3.2	Salaries, taxes and contributions on and from salaries	-90,386,110
027		3.3	Other administrative expenses	-46,069,305
028		4	Reinsurance commission and share of profit	
029		VIII	Other technical expenses, net of reinsurer's share	-65,613,170
030		IX	Change in equalisation provision	
031	001+006+007+008+ +015+016+019+029+030	X	Technical result- non life insurance (item C,I)	40,177,320

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
B TECHNICAL ACCOUNT- LIFE INSURANCE OPERATIONS				
032	033+034+035+036	I	Premium income	
033		1	Gross premium written	
034		2	Outward reinsurance premiums	
035		3	Change in the gross provision for unearned premiums	
036		4	Change in the provision for unearned premiums, reinsurer's share	
037	038+041+045+046	II	Investment income	
038	039+040	1	Income from affiliated companies and companies with participating interests	
039		1.1	Income from affiliated companies (share of profit)	
040		1.2	Income from companies with participating interest (share of profit)	
041	042+043+044	2	Other investment income	
042		2.1	Income from land and buildings	
043		2.2	Interest	
044		2.3	Other investment income	
045		3	Income from increased value	
046		4	Gains on the realisation of investments	
047		III	Unrealised investment gains	
048		IV	Other technical income, net of reinsurer's share	
049	050+053	V	Net claims incurred	
050	051+052	1	Paid claims	
051		1.1	Gross amount	
052		1.2	Reinsurer's share	
053	054+055	2	Change in provision for claims	
054		2.1	Gross amount	
055		2.2	Reinsurer's share	
056	057+060	VI	Changes in other technical provisions, net of reinsurer's share	
057	058+059	1	Changes in the provisions for premiums in life insurance operations	
058		1.1	Gross amount	
059		1.2	Reinsurer's share	
060		2	Changes in other technical provisions, net of reinsurer's share	
061	062+063	VII	Expenses for the return of premium (bonuses and rebates), net of reinsurer's share	
062		1	Depending on the result (bonuses)	
063		2	Irrespective of the result (rebates)	
064	065+068+069+073	VIII	Net operating expenses	
065	066+067	1	Acquisition costs	

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
066		1.1	Commissions	
067		1.2	Other acquisition costs	
068		2	Changes in deferred acquisition costs	
069	070+071+072	3	Administrative expenses	
070		3.1	Depreciation of equipment and other tangible assets (excluding buildings)	
071		3.2	Salaries, taxes and contributions from and on salaries	
072		3.3	Other administrative expenses	
073		4	Reinsurance commission and share of profit	
074	075+079+080	IX	Investment expenses	
075	076+077+078	1	Investment management expenses, including interest	
076		1.1	Depreciation (buildings)	
077		1.2	Interest	
078		1.3	Other investment expenses	
079		2	Value adjustments (diminution in value) on investments	
080		3	Losses on the realisation of investments	
081		X	Unrealised losses on investments	
082		XI	Other technical expenses, net of reinsurer's share	
083		XII	Allocated investment return transferred to the non-technical account (item C, IV with opposite sign)	
084	032+037+047 +048+049+056+061 +064+074+081+082+083	XIII	Technical result- life insurance operations (item C, II)	
		C	NON-TECHNICAL ACCOUNT- TOTAL	
085		I	Balance of non- life technical account (item A, X)	40,177,320
086		II	Balance of life technical account (item B, XIII)	
087	088+091+095+096	III	Investment income	50,288,751
088	089+090	1	Income from affiliated companies and companies with participating interests	
089		1.1	Income from affiliated companies (share of profit)	
090		1.2	Income from companies with participating interest (share of profit)	
091	092+093+094	2	Other investment income	50,288,751
092		2.1	Income from land and buildings	
093		2.2	Interest	47,583,269
094		2.3	Other investment income	2,705,482
095		3	Income from value adjustments on investments	
096		4	Gains on the realisations of investments	
097		IV	Allocated investment return transferred from the technical account (item B, XII with opposite sign)	

in HRK

Item No.	Summation elements	Item code	Description	Amount
098	099+103+104	V	Investment expenses	-10,241,321
099	100+101+102	1	Investment management expenses, including interest	-10,241,321
100		1.1	Depreciation (buildings)	-3,822,982
101		1.2	Interest	-6,408,034
102		1.3	Other expenses	-10,305
103		2	Value adjustments (diminution in value) on investments	
104		3	Losses on the realisation of investments	
105		VI	Allocated investment return transferred to the technical account (item A, II with opposite sign)	-28,189,386
106		VII	Other income	
107		VIII	Other expenses, including provisions	
108		IX	Tax on profit or operating loss	-13,919,576
109	085+086+087+097+ +098+105+106+107+108	X	Profit or loss from operating activities after taxation	38,115,788
110		XI	Extraordinary income	2,658,504
111		XII	Extraordinary expense	-126,394
112	110+111	XIII	Profit or loss from extraordinary activities	2,532,110
113		XIV	Tax on profit or loss from extraordinary activities	
114		XV	Other taxes (not disclosed under previous items)	
115	109+112+113+114	XVI	Profit or loss for the year	40,647,898
		D	PROPOSAL ON THE DISTRIBUTION OF PROFIT	
116	117+118+119+ +120+121+122	I	Profit for the year (item C, XVI if positive)	40,647,898
117		1	Cover of loss	
118		2	Contingency reserve	
119		3	Other reserves	
120		4	Retained profit	40,647,898
121		5	Profit for distribution to shareholders, investors, employees and other	
122	123+124	6	Share of profit for policyholders	
123		6.1	Insured persons - life insurance	
124		6.2	Insured persons - non-life insurance	

Zagreb, 31.03.2007

Ankica Čeko

Zlatko Lerota

(Place, date)

(Name (Signature))

(Responsible person)

