

GODIŠNJE IZVJEŠĆE
ANNUAL REPORT
2004



croatia lloyd

2004.: nakon što je prošao, tsunami je ostavio za sobom preko 290 000 žrtava...
...ovo godišnje izvješće je u sjećanje na njih.
2004: after it's gone, tsunami left behind 290 000 people dead or missing...
...this annual report is dedicated in memory to all of them.

GODIŠNJE IZVJEŠĆE
ANNUAL REPORT
2004



croatia lloyd

sadržaj

nadzorni odbor **4**

uprava **4**

6
izvješće uprave

financijski izvještaji
33

39
mišljenje neovisnog revizora



godišnje izvješće

contents

supervisory board 5

management board 5

7
management report

financial statements
33

39
independent auditor's opinion



NADZORNI ODBOR

predsjednik
Hrvoje Vojković

potpredsjednik
mr.sc. Vlado Ošust

članovi
Ljerka Šeparović
Davorin Prpić
dr.sc. Vladimir Veselica
dr.sc. Ivan Mencer
Damir Mihanović

UPRAVA

predsjednik
Robert Stude

član
Marija Brstilo

**financijski
direktor**
Zoran Vrcan



SUPERVISORY BOARD

president

Hrvoje Vojković

vicepresident

Vlado Ošust, M.Sc.

members

Ljerka Šeparović
Davorin Prpić
Vladimir Veselica, Ph.D
Ivan Mencer, Ph.D
Damir Mihanović

MANAGEMENT BOARD

president

Robert Stude

member

Marija Brstilo

director of the financial department

Zoran Vrcan



annual report

izvješće uprave

o poslovanju društva u 2004. godini

Vijesti za Hrvatsku u prošloj godini bile su dobre. Zasigurno najvažnija je započinjanje procesa približavanja Hrvatske Europskoj uniji. Nakon što je Europska komisija u drugoj polovici travnja izrazila pozitivno mišljenje o zahtjevu Hrvatske za članstvo u Europskoj uniji, u lipnju Europsko vijeće dodijelilo je Hrvatskoj status kandidata. 17. prosinca je isto to Vijeće donijelo i odluku o datumu početka pregovora s Hrvatskom.

Prije početka samih pregovora predstoji tzv. proces *screening-a*. To je postupak tokom kojega se utvrđuju područja koja treba prilagoditi zakonodavstvu Europske unije te ocjenjuje postojeća razina usklađenosti. Taj postupak zajedno vode domaći pregovarački tim i Europska komisija, koji izrađuju listu usklađenosti ili neusklađenosti pravnih propisa s pravnim stečevinama Europske unije. Na taj se način stvaraju temelji za pregovaračke pozicije i određuju koraci koje je potrebno poduzeti kako bi se nacionalno zakonodavstvo i standardi uskladili s europskim. A sada se očekuje da će za hrvatske pregovarače najteža područja za pregovore biti poljoprivreda, zaštita okoliša, pravosuđe i unutarnji poslovi, a posebno osjetljiva pitanja mogla bi još biti državne potpore, brodogradnja i problematika nekretnina.

Predstoji nam formiranje pregovaračkih timova i osnivanje radnih skupina. Stručnost i spretnost radnih skupina i pregovaračkog tima bitna je, jer će utjecati na sposobnost Hrvatske da se suoči s nadolazećim pritiscima konkurencije na unutrašnjem tržištu. To vodi u pravcu da se, ukoliko se pokaže potreba za duljim rokom harmonizacije nacionalnog zakonodavstva s propisima i standardima Europske unije, spremnost i vještina pregovaračkog tima može ogledati u mogućnosti dobivanja tzv. prijelaznog perioda, čija je osnovna svrha omogućiti prilagodbu cjelokupnog gospodarstva bez većih šokova i negativnih utjecaja.

Mišljenja smo da je ovog trenutka manje važno kada će točno Hrvatska postati punopravna članica Europske unije. Važnije je kako iskoristiti vrijeme koje je pred nama i kako na što efikasniji način usklađivanje zakonodavstva implementirati u praksu, provesti predviđene reforme te stvoriti temelje za funkcioniranje djelatnog tržišnog gospodarstva, a sve u cilju jačanja konkurentnih sposobnosti hrvatskog gospodarstva na unutarnjem tržištu Europske unije.



management report

For the business year 2004

In the last year the news for Croatia was good. Surely, the most important one was the beginning of the process of Croatia's approach to the European Union. After the European Commission in the second half of April gave a positive opinion regarding Croatia's request for membership in the European Union, in June the European Council gave Croatia status of a candidate. On 17th December, the same Council made a decision on the date of the beginning of negotiations with Croatia.

Before the beginning of the negotiations themselves a so-called screening process must be implemented. This is a procedure during which the areas are established which have to be harmonised within the legal regulations of the European Union and an assessment of the existing level of harmonisation of standards is made. The procedure is carried out by a domestic negotiating team and the European Commission together, the list of legal regulations in compliance or non-compliance with the legal acquis of the European Union is made. In such a way the foundation for negotiating positions is formed and further steps are determined necessary to be taken in order to bring national laws and standards in harmony with the European ones. It is expected that for the Croatian negotiators the most difficult area for negotiation will be agriculture, protection of the environment, the judicial system and internal affairs and further particularly sensitive issues can be state subventions, shipbuilding and a range of real estate problems.

The formation of negotiating teams and the founding of work groups is ahead of us. Expertise and the skill of work groups and negotiating teams is essential as it is going to influence the ability of Croatia to face the forthcoming pressures of competition in the domestic market. This means that if a need shows up in certain areas for a longer period of harmonisation of the national legal regulations with the regulations and standards of the European Union, preparedness and competence of the negotiating team may be reflected in a possibility to get the so-called transitional period the basic purpose of which is to enable the adjustment of the whole economy without great shocks and negative influences.

In our opinion, at this time, it is less important when exactly Croatia will become a full member of the European Union. It is more important to figure out how to make good use of the time ahead of us and how to implement as efficiently as possible, the adjusted legal regulations in practice, how to carry out necessary reforms and lay foundations for the efficient functioning of the market economy, all with a purpose to strengthen the competitive capability of the Croatian economy in the internal market of the European Union.



izvješće uprave

o poslovanju društva u 2004. godini
(nastavak)

Standard & Poor's (S&P) povisio je krajem godine kreditni rejting Hrvatskoj za dugoročni dug u stranoj valuti sa BBB- na BBB, dok je rejting za kratkoročni dug (A-3), te za dugove u domaćoj valuti (BBB+/A-2) ostao isti. Daljnji izgledi za promjenu kreditnog rejtinga ocijenjeni su stabilno. To je prva promjena rejtinga Hrvatske od siječnja 1997. godine.

Poboljšanje rejtinga posljedica je snažnih reformi i strukturnih promjena u Hrvatskoj u posljednjih nekoliko godina, kao i stabilizacije razine vanjskog duga javnog i privatnog sektora. Od sadašnje vlade očekuje se da nastavi strukturne reforme posebno restrukturiranjem gubitaških državnih poduzeća te da privatizaciju privede kraju. Status kandidata za članstvo u Europskoj uniji daje zemlji dodatnu političku stabilnost i primorava na modernizaciju u pravnom, regulatornom i sudskom sustavu te na uvođenje standarda korporativnog upravljanja. Integracijski proces trebao bi donijeti i povišenu razinu *greenfield* izravnih stranih ulaganja, a u srednjem roku realni rast gospodarstva trebao bi biti u rasponu od 4 do 4,5%.

Za daljnje poboljšanje rejtinga biti će potrebna dodatna fiskalna konsolidacija, nastavak reformi te efektivna integracija u strukture EU. Analitičari očekuju kako će deficit opće države u sljedećoj godini pasti na 4,3% BDP-a, a za istaknuti su mjere središnje banke koje su dovele do stabiliziranja rasta vanjskog duga koji je u 2004. g. dosegao 28,5 milijardi dolara ili 85% BDP.

Razvoj događaja podupire i nastojanje Vlade da u svojoj pretpristupnoj ekonomskoj politici učini mnogo na poticanju i privlačenju investicija. Posebno su naglašene *greenfield* inozemne investicije koje bi poduprle izvozne aktivnosti.

Na temelju podataka Državnog zavoda za statistiku, inflacija temeljena na prosječnoj cijeni dobara i usluga bila je 2,2%. Ona je uglavnom posljedica visoke cijene tekućih goriva i naftnih derivata koji su poskupjeli 35,7% u odnosu na njihovu cijenu u 2003. Procjenjuje se da ni u 2005. godini stopa inflacije ne bi trebala biti viša od 2,5%. Makroekonomskoj stabilnosti pridonijeli su stabilan tečaj, sve jača konkurencija na tržištu, napose u trgovini i financijskom sektoru te skroman rast plaća.

Tečaj eura promatran na razini cijele godine, u mjesecima 2004, osim u siječnju i veljači, bio je prosječne vrijednosti kune u odnosu na euro veći nego u istim mjesecima 2003. godine. Zbog toga je i prosječna godišnja vrijednost srednjeg tečaja kune za cijelu godinu bila 0,9% veća nego u prethodnoj 2003. godini.



management report

for the business year 2004

(continued)

By the end of the year 2004 Standard and Poor's (S&P) improved the credit rating of Croatia for long-term foreign currency debt from BBB- to BBB, while the rating for short-term debt (A-3) and for debts in domestic currency (BBB+/A-2) remained unchanged. Further prospects of credit rating changes are considered to be stable. This has been the first change of Croatia's rating since 1997.

Improvement of the rating is a consequence of strong reforms and structural changes in Croatia over the past several years, as well as of the stabilisation of the public and private sector's foreign debt level. It is expected that the the present Government will continue with structural reforms particularly by restructuring loss making state companies, and finalise privatisation. The status of a candidate for membership in the European Union provides the country with additional political stability and compels it to modernise legal, regulatory and judicial systems as well as to introduce standards of the corporate management. The integration process should also bring an increase in the level of the direct greenfield foreign investments and, in medium term, real growth of economy should be in the range of 4 to 4.5%.

In order to improve rating further an additional fiscal consolidation will be necessary as well as continuation of reforms and effective integration into the EU structures. The analysts expect that the general state deficit in the next year will drop to 4.3% of GDP, in which connection the measures taken by the central bank should be pointed out as they have stabilised foreign debt growth, which, in 2004, has reached the amount of USD 28.5 billion or 85% of GDP. Development of events supports efforts of the Government to stimulate and attract investments. Special emphasis is on greenfield foreign investments which would support export activities.

According to the data provided by the Government Bureau of Statistics, inflation based on average price of goods and services was 2.2%. It is mostly the consequence of the high price of liquid fuels and oil products, which has been raised by 35.7% in relation to their price in 2003. The assessment is that in 2005 the inflation rate should not exceed 2.5%. Stable rate of exchange, increasingly stronger competition in the market, particularly in commercial and financial sectors, and modest growth of salaries has contributed to the overall macroeconomic stability.

The euro rate of exchange viewed on the whole year level, in the months of 2004, with the exception of January and February, was, considering average value of the kuna in relation to the euro, higher than in the same months of 2003. Because of that the average value of the kuna rate of exchange for the whole year was 0.9% higher than in the previous year 2003.



izvješće uprave

o poslovanju društva u 2004. godini
(nastavak)

Američki dolar se tijekom prosinca, uz blagi pad, zadržavao na najnižoj razini u cijeloj godini. Tada je dostignut i najniži tečaj dolara u ovoj i prethodnim godinama od 5,5757 kuna ili, promatrano prema euru, na 0,7337. Zbog takvog kretanja tečaja dolara zabilježen je pad prosječne mjesečne vrijednosti u odnosu na prethodni mjesec za 3,1% te zadržan visok pad kumulativnog prosječnog tečaja u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Taj je pad, u odnosu na prosječni tečaj u 2004, iznosio 9,9%.

U 2004. godini hrvatsko gospodarstvo bilježi pozitivne trendove u vanjskotrgovinskoj razmjeni, u smislu bržeg rasta izvoza od uvoza, pa time i smanjenja dinamike rasta deficita vanjskotrgovinske robne razmjene. Izvoz hrvatske robe na strana tržišta, mjeren u US dolarima, povećan je za 28,2% dok je uvoz povećan za 17%, a deficit robne razmjene smanjen je za čak 2,2% u odnosu na isto razdoblje prethodne 2003. godine.

Prema podacima iz Ankete o radnoj snazi i usporedbe s europskim zemljama, Hrvatska je po stopi zaposlenosti stanovništva radne dobi od 53,2% ispod prosjeka Europske unije za koju prosječna stopa zaposlenosti iznosi 63%. Broj neuposlenih na kraju godine iznosio je 317.577 ili 18,4%. To je nešto niže nego u 2003. godini. Industrijska proizvodnja u Hrvatskoj u 2004. porasla je za 3,7% u usporedbi s godinom ranije. Visoki rast proizvodnje (preko 10%) ostvaren je u proizvodnji metala, strojeva i uređaja te brodogradnji i preradi drva.

Prema posljednjim podacima Hrvatske narodne banke, bruto međunarodne pričuve Republike Hrvatske dosegnule su iznos od gotovo 9,4 milijarde dolara u 2004. godini. To je znatno više od planova, s obzirom na to da su međunarodne rezerve povećane u odnosu na kraj 2003. godine za gotovo 1,2 milijarde dolara. Prema programu iz podloge za *stand-by* aranžman, pričuve su trebale dosegnuti razinu od oko 8,5 milijardi dolara. Dostignutom razinom tih rezervi one pokrivaju blizu šest mjeseci uvoza roba i usluga, odnosno blizu trećine očekivane razine inozemnog duga u 2004. godini. To je vrlo povoljan pokazatelj za procjenu likvidnosti u pokrivanju inozemnih obveza. Istovremeno, to je upola niže od procijenjenih obveza otplate duga i kamata za 2005. godinu (4,2 milijarde).



management report

for the business year 2004

(continued)

During December, the US dollar, with a slight decline, remained at the lowest level in the whole year. At that time, the lowest US dollar rate of exchange for the current and previous years of HRK 5.5757 or to EUR 0.7337 was reached. Due to such a trend of the US dollar rate of exchange a decline of an average monthly value by 3.1% was recorded in relation to the previous month and high decline of cumulative average rate of exchange in relation to the same period in the previous year was retained. That decline in relation to the average rate of exchange in 2004 amounted to 9.9%.

In 2004 in the Croatian economy there are positive trends in foreign trade exchange indicating faster growth of export over import and consequently reducing dynamics of the growth of foreign trade deficit. The export of Croatian goods to the foreign markets, measured in US dollars, increased by 28.2%, while, at the same time, imports increased by 17% thus reducing goods exchange deficit by 2.2% in relation to the same period of 2003.

According to the data obtained from the Labour Force Survey and their comparison with the European countries, Croatia is, considering the rate of the working age population employment of 53.2%, below the European Union average where the average employment rate amounts to 63%. At the end of the year the number of unemployed workers was 317,577 or 18.4%. It is somewhat lower than in 2003. The industrial production in 2004 in Croatia was increased by 3.7% in comparison with the previous year. High growth of production (over 10%) was realised in production of metals, machines and devices, shipbuilding and wood processing.

According to the newest data by the Croatian National Bank, in 2004 gross international reserves of the Republic of Croatia reached the amount of USD 9.4 billion. It is considerably higher than planned, taking into account that the international reserves are increased, in relation to the end of 2003, by almost USD 1.2 billion.

According to the stand-by arrangement programme, the reserves were expected to reach the level of around USD 8.5 billion. The reached level of the reserves is sufficient to cover almost six months of imports of goods and services, i.e. one third of the expected external debt in 2004. This is a very favourable indicator for evaluation of liquidity for covering foreign liabilities. At the same time, this amount is half the projected amount of repayment of debt and interests for 2005 (4.2 billion).

izvješće uprave

o poslovanju društva u 2004. godini
(nastavak)

Pamtit ćemo 2004. godinu i kao rekordnu godinu po broju posjeta, broju noćenja i rekordnom financijskom prihodu od turizma. Ni Europsko nogometno prvenstvo ni Olimpijske igre nisu spriječile velike migracije modernih nomada koji su kao trendovsku destinaciju lani birali Hrvatsku i našu prekrasnu obalu Jadrana. U 2004. godini, Hrvatsku je posjetilo 6% više turista i ostvareno je 2% više noćenja. Trend brže dinamike rasta broja turista bilježi se već od 2001. godine.

Međunarodno tržište osiguranja i reosiguranja u 2004. godini

Za vjerovati je da je u 2004. godini međunarodno tržište reosiguranja završilo s fazom financijske konsolidacije, pa kad smo svi očekivali da će nastati pomak ka omekšavanju tržišta, dogodila se serija orkana na Karibima i u Meksičkom zaljevu i tajfuna u Japanu, koji su rezultirali velikim štetama i financijskim gubitkom u osiguranju i reosiguranju. Iako štete prouzročene svakim od četiri orkana nisu imale istu magnitudu kao orkan *Andrew* iz 1992. godine, ipak su sva četiri među financijski najvećih deset ikad zabilježenih šteta. Kumulativno sa štetama od oko 25 milijardi dolara, one nadilaze *Andrew* i samo je šteta terorističkog napada od 11/9/01. viša od tog iznosa.

Barem deklarativno, svi reosiguratelji na tržištu odlučni su do kraja ostvariti disciplinu u primanju rizika, pa i na uštrb bruto premijskog prihoda. To bi, naravno, moglo biti odlučujuće u odnosu profitabilnosti naspram rasta premije. Rast premija i premijskih stopa zabilježen je kod neproporcionalnih poslova, i to kod reosiguranja prirodnih katastrofa, ali treba reći da su ostvarena i neka poboljšanja kod tih poslova, uglavnom na bazi vrlo pozitivnih tehničkih rezultata. Uvjeti i širine pokrivača kod tih poslova su, međutim, ostali stabilni. Ostaje za vidjeti koliko će štete od orkana imati utjecaja i na trend omekšavanja uvjeta.

2004. godina obilježena je i zahtjevom i inzistiranjem vlasnika kapitala i regulatora postupaka u osiguranju i reosiguranju da se rizici primaju u pokriće na stroži i transparentniji način, i na bazi puno većeg broja informacija i brojčanih pokazatelja. Postupci primanja rizika u pokriće morat će otkriti kako i zašto modeli koji se primjenjuju podržavaju odluke kao što su odluke o angažiranju kapitala ili odluke o kupovanju reosigurateljne zaštite za konkretne slučajeve i vrste rizika. Za prirodne rizike (poplave, potrese, vulkanske erupcije, oluje i sl.) modeli vrednovanja tih rizika bili su ključ za primanje rizika u pokriće i tokom ove obnove.



management report

for the business year 2004
(continued)

The year 2004 will also be remembered by a record number of tourist arrivals, tourist nights, and a record high of financial income from tourism. Neither the European Football Championship nor the Olympic Games managed to prevent modern nomads migrating to and choosing Croatia and our beautiful Adriatic Coast as a trendy tourist destination last year. In 2004, the number of tourist arrivals grew by 6%, and the number of tourist nights went up by 2%, the fastest growth dynamics and trend of tourist arrivals that has been recorded since 2001.

International Insurance and Reinsurance Market in 2004

It seems that in 2004 the stage of financial consolidation of the international reinsurance market was completed, and when a shift to market softening was expected, a series of hurricanes in the Caribbean and in the Mexican Gulf, and a series of typhoons in Japan occurred, producing large losses and financial losses both in the insurance and the reinsurance industry. Although the losses caused by each of the four hurricanes were not of the same magnitude as the hurricane Andrew in 1992, they all number among the ten greatest financial losses of all time. With their cumulative loss totalling around USD 25 billion, they exceed the losses generated by Andrew, and only the loss from the 11 September terrorist attack remains unsurpassed.

All reinsurers in the market are, so they declare, determined, to fully implement the strategy of disciplined risk acceptance, even if this has an adverse impact on gross premium income. Of course, this could be the deciding factor when it comes to the relationship between profitability and premium growth. A growth in premiums and premium rates was recorded in non-proportional business, especially in natural catastrophe reinsurance, although in this line of business improvements were also made, especially in respect of very positive technical results. Nevertheless, the terms and conditions, and the scope of cover in that kind of business remained stable. It remains to be seen how the trend toward softer terms and conditions will be affected by the losses from the hurricanes.

The year 2004 has also been marked by demands and insistence from capital owners and regulators of insurance and reinsurance business practices that risks be accepted in a more stringent and transparent way, on the basis of greater levels of information and numerical indicators. The practices of risk acceptance will have to reveal how and why the models applied support decisions that have been made with regard to capital mobilization, or to the purchase of reinsurance protection for individual cases and types of risks. As for natural risks (floods, earthquakes, volcanic eruptions, storms etc.), evaluation models have been the key to accepting risks also during this renewal.

izvješće uprave

o poslovanju društva u 2004. godini
(nastavak)

Međunarodno tržište osiguranja i reosiguranja u 2004. godini (nastavak)

Procjena rizika putem modela postala je uobičajen postupak gdje bi možda trebalo primijeniti različite modele, a ne oslanjati se na rezultate jednog alata. To bi trebalo stvoriti okoliš u kojem bi percepcija modela trebala biti korištena kao informacija o riziku, a ne kao jedina odrednica utvrđivanja uvjeta za primanje rizika u pokriće. Modeli će se zasigurno mijenjati, napredovati s novim tehnikama i boljom protočnošću informacija. Međutim, napretkom i sofisticiranosti modela moguće je da postanu sami sebi svrhom. Ti alati i isključivo oslanjanje na njihove rezultate ne znače ništa bez sveobuhvatnog pogleda na prirodu rizika, okruženje u kojem rizik nastaje, gdje predmet osiguranja/reosiguranja živi te kako je isti tretiran sa stajališta procjene i preventive.

Upoznati bolje prednosti i okolnosti sistema modeliranja znači upoznati ljude. Ljudi modele kreiraju, ljudi ih pune informacijama, ljudi u reosiguranju moraju biti odrednica od kojih posao započinje i na kojima se posao završava. Nažalost, i ovogodišnja obnova je zanemarila taj faktor. Veliki broj instituta komercijalnih metoda provođenja osiguranja i reosiguranja je napušten. Poglavitito ovdje mislimo na tzv. "follow the lead" ili "respect the lead" praktični model. Ako industrija želi sebi dobro i ne razmišlja da postane samoj sebi svrhom, trebala bi se vratiti svojim temeljnim postulatima.

2004. godina bila je i godina najvjerojatnijeg sređivanja stanja i odnosa te konsolidacije tržišta osiguranja u Hrvatskoj. Nekoliko osiguratelja je prodano, nekoliko njih pripojeno jedni drugima pa je broj osiguravatelja na kraju godine iznosio 22, a u 2005. godini će ih tako biti 19. Pet vodećih osiguratelja drži, s obzirom na premijski prihod, 74% tržišnog udjela, a prvih deset osiguratelja 2004. godine imalo je od tog premijskog prihoda više od 90% tržišnog udjela. Tržište ima premijski prihod od 6,5 milijardi kuna. Na tržištu osiguranja nije za očekivati veće vlasničke ili tržišne promjene sve do ulaska u Europsku uniju. U toku 2005. godine, očekuje se donošenje novog zakona o osiguranju koji bi trebao biti donesen u sklopu usklađivanja zakona koji reguliraju financijsko poslovanje sa zakonodavstvom Europske unije.

Osnovni posao u našoj kompaniji je preuzimanje rizika od cedenata. U ispunjavanju tog zadatka i Croatia Lloyd je izložena širokom spektru različitih rizika. Uz to da su moguće izmjene osnovnih uvjeta koji su svojstveni pojedinim vidovima poslova u reosiguranju, a mogu biti uvjetovani, među ostalim, demografskim razvojem, ponašanjem konkurencije, kao i onih koji donose zakone, međutim, glavni rizik je rizik koji je determiniran načinom preuzimanja rizika u reosiguranje i rizik ulaganja.



management report

for the business year 2004

(continued)

International Insurance and Reinsurance Market in 2004 (continued)

Risk evaluation through models has become normal in cases where it might be better to apply different models, and not rely on results of merely one tool. This should create an environment in which the perception of a model should be used as risk information, and not as the sole factor in defining the terms and conditions for risk acceptance. The models will undoubtedly change and become more sophisticated as new techniques emerge and the information flow improves. However, models that become more sophisticated run the risk of becoming an end in themselves. Tools and exclusive reliance on their results are meaningless without a comprehensive insight into the nature of risks, the environment in which risks occur, where the subject of (re)insurance lives, and how it is treated in terms of evaluation and prevention.

To know better the advantages and circumstances of a modelling system means to know people. People create models, they fill them with information, and they should be the beginning and end of reinsurance business. Unfortunately, this factor has been largely disregarded in the course of this year's renewal. A great number of commercial underwriting methods have been abandoned. This especially refers to the so-called "follow the lead" and "respect the lead" principles. If the industry, for its own sake, wants to avoid becoming an end in itself, it should revert to its fundamental rules.

In all likelihood, 2004 was also the year of putting in order the insurance market conditions and relationships and the year of insurance market consolidation in Croatia. Some insurance companies were sold and some merged together, so that at the end of the year the number of insurance companies totalled 22. In 2005 this number is expected further to fall to 19. Five major insurance companies hold a 74% market share in respect of premium income, while in 2004, the major ten insurers accounted for more than 90% of total premium income. The market has a premium income of HRK 6.5 billion. No major market changes and changes in ownership are expected before Croatia's entry into the European Union. During 2005, a new Insurance Act is to be adopted within a framework of harmonisation of national legislation that governs financial business with the legislation of the European Union.

The principal business of our Company is risk acceptance from cedants. Accepting risks, Croatia Lloyd itself becomes exposed to a wide range of risks. Basic conditions that affect individual aspects of reinsurance business are subject to demographic development, actions of competition and of legislators. But, the main risks are the way of risk acceptance, and investment risk.

izvješće uprave

o poslovanju društva u 2004. godini
(nastavak)

Međunarodno tržište osiguranja i reosiguranja u 2004. godini (nastavak)

Raspoloživi kapital i rezerve veći su u usporedbi s potrebnom marginom solventnosti kompanije. To je garancija da u normalnom toku poslovanja, a koje je posljedica normalnih aktivnosti, ne mogu biti ugroženi rezultati kompanije i neto financijska pozicija.

Mi vodimo Croatia Lloyd na temelju pretpostavke da sa zavidnom sigurnošću možemo garantirati odgovarajući povrat na imovinu društva, uloženi kapital i proizvesti trajnu novu vrijednost. Pravilno odabrani poslovni segmenti zadržavaju se u pridržaju s tolikom dozom sigurnosti da tehnički rezultat ne dolazi u pitanje, a kapital se angažira i rezerve određuju adekvatno riziku.

Naša sređena bilanca omogućuje nam pravilan raspored naših mogućnosti. Opredijeljeni smo povećati svoj angažman na primanju poslova iz inozemstva čija premija već u 2004. godini iznosi 9,1% od ukupne ili 23,19% od pridržane premije. To je neobično izazovno, jer naše je opredijeljenje ne samo zadržati pozitivnosti tehničkog rezultata, već izvući sve maksimalne vrijednosti iz našeg posla.

Za pohvaliti se da smo osnovali poduzeće Croatia mirovni dom koje je u našem stopostotnom vlasništvu, a trebalo bi ispred grupe Croatia osiguranje biti nositelj aktivnosti i brinuti o gradnji i poslovanju doma za starije i nemoćne osobe. Naime, dio novca o kojem skrbi Croatia Lloyd odlučili smo investirati u izgradnju doma kao humani postupak i poklon sredini u cilju brige za ljude treće dobi. Povrat investicije izračunat je na deset godina, a dio je zajedničkog projekta povezanog s prodajom rentnih osiguranja u grupi Croatia osiguranje. Izgradnja doma trebala bi započeti u toku 2005. godine.

2004. godina bila je vrlo značajna u povijesti Croatije Lloyd. Nakon 35 godina, Croatia Lloyd je promijenila svoje sjedište te se iz prijašnje zgrade u Miramarskoj ulici preselila na novu lokaciju, u vlastitu poslovnu zgradu u Ulici grada Vukovara 62. U momentu pisanja ovog izvještaja proslavit ćemo prvu godišnjicu poslovanja u novoj zgradi. Snašli smo se, prostor nam je adekvatan, okoliš po mjeri. Idealno za zadovoljstvo u poslu.

Na kraju ovog izvještaja treba zahvaliti i svim našim cedentima na njihovom povjerenju u povjerenim nam zadacima na zaštiti njihovih portfelja u reosiguranju i organizaciji pokrića u retrocesiji.

Posebno zahvaljujemo članovima grupe Croatia osiguranja na njihovom razumijevanju za sve naše probleme u iznalaženju rješenja izvršenja naših zadataka.



management report

for the business year 2004

(continued)

International Insurance and Reinsurance Market in 2004 (continued)

The available capital and reserves are higher than the required solvency margin of the Company. This is a guarantee that in the normal course of business, resulting from our normal activities, the results and the net financial position of the Company cannot be endangered.

We lead Croatia Lloyd assuming that with enviable certainty we can guarantee appropriate return on the assets and paid-up capital of the Company, and produce an enduring new value. Carefully chosen business segments are retained with such a high degree of security that the technical result can never be placed into doubt, and the capital is mobilised and reserves determined commensurate with risk.

Our sound balance sheet enables us to properly allocate our capabilities. We are committed to increasing our activities in accepting business from abroad, whose premium was not less than 9.1% of the total premium, or 23.19% of the retained premium in 2004. This is extremely challenging, because our commitment is not only to retain positive technical results but also to draw all maximum values from our business.

With pride we must mention that we founded a company called "Croatia mirovni dom", which is 100% owned by Croatia Lloyd, and which, on behalf of the Croatia Insurance Group, should perform activities in connection with, and be in charge of, the building and activities of a rest home for the aged and the disabled. Namely, part of the funds that have been in the care of Croatia Lloyd will be invested in the building of a home as a humane act and a gift toward provision of care for aged people. The return on investment was calculated over a period of 10 years. This project is part of a joint project conducted in collaboration with life annuity insurance sales within the Croatia Insurance Group. The building of the rest home should begin during 2005.

The year 2004 was very important in the history of Croatia Lloyd. After 35 years, Croatia Lloyd changed its seat of business and moved from its location in Miramarska to its own business premises in Ulica grada Vukovara 62. At the moment of writing this report, we are celebrating the first anniversary of conducting business in the new building. We have settled in, the premises suit us and the environment is just right for us. Perfect for work satisfaction.

Finally, we would like to express gratitude to all our cedants for their trust in seeking reinsurance protection of their portfolios and retrocessional coverage from us.

We would like to extend special thanks to all members of the Croatia Insurance Group for the understanding shown for all the problems we encountered on course to fulfill our objectives.



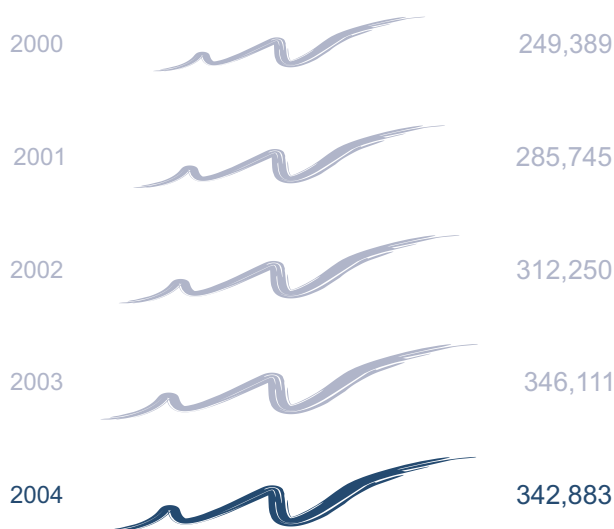
premijski prihod

Croatia Lloyd je u 2004. godini ostvarila ukupni premijski prihod od 342.883.004 kuna. Od te premije cedirali smo 207.575.404 kuna ili 9,34% posto manje nego u 2003. godini. Zadržana premija bila je 133.246.184 kuna, ili 13,80% više nego godinu ranije. Vrlo je značajno naglasiti da smo premijski prihod od aktivnih poslova iz inozemstva, koji je iznosio 31.381.395 kuna, povećali za 47,89%.

Nešto niži ukupni premijski prihod treba pripisati prvenstveno tečaju dolara te ukidanju nekih vidova reosiguranja kao što je pokriće poslodavca za zdravstveno osiguranje radnika.

Glavni pravac poslovne politike u 2005. godini bit će rad na povećanju premijskog prihoda.

Kretanje bruto premije osiguranja 2000./2004. (000 kn)
Gross Premium Income Development 2000/2004 (000 HRK)



premium income

For the year 2004, Croatia Lloyd's total premium income stood at HRK 342,883,004. Out of this amount, the amount of HRK 207,575,404 was ceded, which is 9.34% less than in 2003. The retained premium amounted to HRK 133,246,184, or 13.80% more than in the previous year. It is very important to point out that our premium income from incoming business, which amounted to HRK 31,381,395, saw an increase of 47.89%.

A slight decrease in total premium income is mainly attributable to the dollar exchange rate and to the cancelling of some lines of reinsurance business, e.g. employer's coverage of employee's health insurance.

One of the main goals of our business policy in 2005 will be increasing our premium income.

Kretanje neto premije osiguranja 2000./2004. (000 kn)
Net Premium Income Development 2000/2004 (000 HRK)



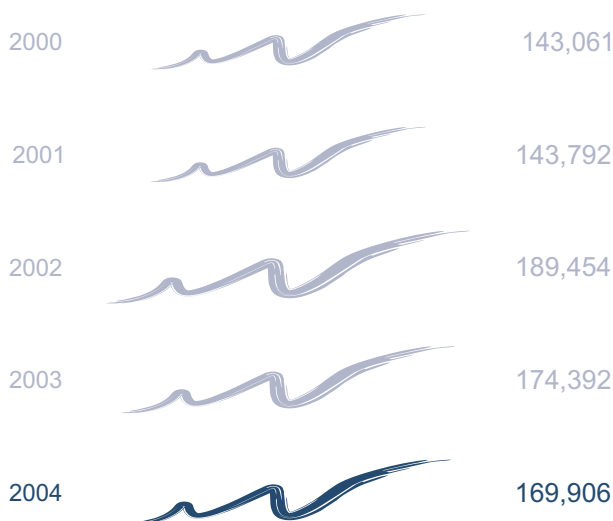
štete

Glavni čimbenik dobrog poslovnog rezultata je povoljno kretanje šteta. Izvještajna godina protekla je bez katastrofalnih ili velikih pojedinačnih šteta.

Iznos bruto isplaćenih šteta je 169.906.197 kuna, a iznos isplaćenih šteta u pridržaju povećan je za 23,48%. Oštra konkurencija na domaćem tržištu osiguranja svakako ima utjecaj na stanovito pogoršanje količnika šteta. Unatoč tome, i u 2004. godini nastavljen je trend pozitivnog tehničkog rezultata. To je i primarni cilj u poslovanju Croatia Lloyd.

Tehnički rezultat, tj. odnos premije i šteta u 2004. godini, dobar je i iznosi 70,43%.

Plaćene štete - bruto 2000. / 2004. (000 kn) Paid Losses - Gross 2000 / 2004 (000 HRK)



losses

The main factor that contributes to a good business result is a favourable trend of losses. There were no catastrophic or major individual losses in the year under review.

Gross paid losses were at HRK 169,906,197, and paid losses within the retention grew by 23.48%. The intense competition in the national insurance market undoubtedly has an adverse impact on the increase of paid losses. In spite of that, the trend of positive technical results also continued into the year 2004. Preserving positive technical results is Croatia Lloyd's primary concern.

The technical result, i.e. ratio of gross premiums and losses, was good and stood at 70.43%.

Plaćene štete - neto 2000. / 2004. (000 kn) Paid Losses - Net 2000 / 2004 (000 HRK)

2000		41,282
2001		67,812
2002		101,313
2003		77,170
2004		95,293

tehnički rezultat

Vrlo ponosno možemo i ove godine izvijestiti da nam je tehnički rezultat pozitivan. Našu poslovnu politiku temeljimo na opredijeljenosti i borbi za očuvanjem pozitivnog tehničkog rezultata. U tim nastojanjima imamo i punu podršku poslovnih partnera, naših cedenata te članova grupe Croatia osiguranje.

Premija, nivo isplaćenih šteta, te blago povećanje nivoa prihoda od ulaganja sredstava pripomogli su nastanku trenda zadržavanja pozitivnog tehničkog rezultata. To nam osigurava financijsku snagu i dodatnu stabilnost u poslovanju Društva.

Tehnički račun (kn)

Technical Account - Summary (HRK)

Tehnički rezultat (kn)

Technical Result (HRK)

2000 93,596,094 - 56,214,870 = 37,381,224



2001 127,060,996 - 86,319,431 = 40,741,565



2002 119,290,721 - 115,634,496 = 3,656,225



2003 130,287,993 - 92,436,827 = 37,851,166



2004 147,596,690 - 115,440,671 = 32,156,019



godišnje izvješće

technical result

With pride we report that our technical result has been positive for another year. Our business policy is based upon our commitment and struggle to preserve a positive technical result. In our efforts we are fully supported by our business partners, our cedants, and members of the Croatia Insurance Group.

The premium, the paid losses, and a slight increase in the investment income, all contributed to a continuous positive technical result trend, which gives us financial strength and lends additional stability in the Company's activities.



jamstveni Kapital

Jamstveni kapital Croatia Lloyd je već dugi niz godina na zavidnom nivou. Štoviše, on je u 2004. godini povećan za iznos povećanja neraspoređene dobiti po bilanci 2003. godine. Temeljni kapital i rezerve sigurnosti ostale su na nepromijenjenom nivou, a neraspoređena dobit iznosi 15.129.300 kuna. Tako ukupna neto imovina društva iznosi 193.592.394 kuna. Povećanje jamstvenog kapitala i povećanje pridržane premije daju novi odnos istih od i dalje visokih 145,29%.

Jamstveni kapital (000 kn)

Guarantee Fund (000 HRK)

59.95% 116,060,800

Temeljni kapital
Paid Up Capital

32.24% 62,402,294

Pričuve sigurnosti
Free Reserves

7.81% 15,129,300

Neraspoređena dobit
Undistributed Profit

100% **193,592,394**

Jamstveni kapital - Ukupno
Guarantee Fund - Total



guarantee fund

Croatia Lloyd's guarantee fund has been at an enviable level for many years. Moreover, in 2004 it was augmented by undistributed profit brought forward from the year 2003. The paid up capital and free reserves remain at the same level, and the undistributed profit is at HRK 15,129,300. The total net assets of the Company amount to HRK 193,592,394. As there was an increase in both the guarantee fund and the retained premium, the relationship between the guarantee fund and the retained premium experienced corresponding growth and now totals a high of 145.29%.

tehničke pričuve

Glavni i najvažniji stup solventnosti i likvidnosti Croatia Lloyd su tehničke pričuve koje su ostale na vrlo visokoj razini.

Nakon izračuna pričuva po završnom računu za 2004. godinu, one iznose 316.063.755 kuna.

Tehničke pričuve (kn)

Technical Reserves (HRK)

100%

Struktura

Structure

316,063,755

83.45%

Pričuva šteta

Outstanding Losses Reserve

263,737,047

9.82%

Prijenosna premija

Unearned Premium

31,041,061

6.73%

Pričuve - katastrofalne štete

Catastrophic Losses Reserve

21,285,647

technical reserves

The main and most important pillar of Croatia Lloyd's solvency and liquidity are technical reserves, which remain at their high level.

The reserves in the profit and loss of account for 2004 are at HRK 316,063,755.

Odnos tehničkih pričuva i pridržane premije (000 kn)
Technical Reserves to Net Premium (000 HRK)

316,064
Tehničke pričuve
Technical Reserves

237.20%

133,246
Pridržana premija
Net Premium

ulaganja sredstava

S obzirom na prilike u gospodarstvu, glavni cilj u politici ulaganja je izbjegavanje, koliko je god to moguće, rizika loših plasmana. Krediti su pokriveni bankovnim garancijama ili založnim pravima, a depoziti u bankama su uvelike disperzirani. Važno je pripomenuti da se prihodi od ulaganja ostvaruju isključivo na domaćim izvorima.

I u 2004. godini, izvori iznimno visoke dobiti su u povoljnom odnosu premija i šteta te u zadržavanju prihoda od ulaganja na nivou prihoda nešto većem od ulaganja. Uspjeh je tim veći što se zna da je znatan dio novčanih sredstava Croatia Lloyd-a u dolarima i eurima te trpi od fluktuacije tečajeva između te dvije valute.

S velikim interesom očekujemo izmjenu Zakona o osiguranju planiranu za 2005. godinu, koja bi trebala donijeti nove slobode u ulaganju sredstava ostvarenih u osnovnom poslu.

Odnos pridržane premije i jamstvenog kapitala (000 kn)
Retained Premium To Guarantee Fund (000 HRK)

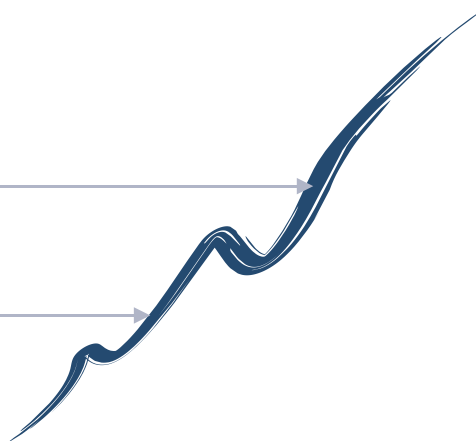
145.29%

193,592

Jamstveni kapital
Guarantee fund

133,246

Pridržana premija
Retained premium



investments

In view of the conditions prevailing in the economy, the main goal of our investment policy is to avoid the risk of bad placements as much as possible. Loans are covered by bank guarantees or secured by mortgages, and bank deposits are largely dispersed. It is important to note that the investment income is realised exclusively from domestic sources.

In 2004, a very high profit resulted from a favourable ratio of premiums and losses, and from retaining investment income at a level of income slightly higher than investments. As the bulk of the Croatia Lloyd's funds is in dollars and euros, it suffers from exchange rate fluctuations between the US dollar and the euro, which makes this success all the greater.

With great interest we await adoption of a new Insurance Act in 2005, which is expected to bring more freedom in respect of investments of accumulated funds.

dobit

Ukupno ostvarena dobit i dalje se zadržava na visokoj razini.

Dobit nakon oporezivanja iznosi 30.691.098,23 kuna i daje prinos od 13,68% na vlastiti kapital definiran kao temeljna glavnica i pričuve sigurnosti.

Predlažemo dividendu od 195 kuna po dionici što je visokih 24,37% prinosa na nominalni iznos vrijednosti po dionici.

Postavljeni ciljevi za 2004. godinu su postignuti. Željeli bismo ovim putem izraziti zahvalnost cijelom našem osoblju za njegove uspješne napore. Svi zaposlenici Croatia Lloyd mogu gledati s ponosom na završenu financijsku godinu. Svi naši zaposlenici dali su nesebičan, osoban doprinos našem uspjehu, svatko u svojoj ulozi i na području svoje odgovornosti.



profit

Profit remains at a high level.

The profit after taxation amounts to HRK 30,691,098.23, producing a return of 13.68% on equity capital defined as capital and security reserves.

We recommend a dividend of HRK 195 per share, representing a high, 24.37%, return on nominal value of the share.

The goals set for 2004 have been achieved. We would like to extend thanks to all our staff for their successful efforts. All Croatia Lloyd's staff can look back at the previous financial year with pride. Every member of our staff has given an unselfish personal contribution to our success, each in their own role and in their own area of responsibility.

financijski izvještaji

financial statements

račun dobiti i gubitka
 tehnički račun
 na dan 31. prosinca 2004. godine
 profit and loss account
 technical account
 as at 31st december 2004

kn HRK	2003	2004
Zarađene premije Earned premiums	117,086,864	133,246,184
Raspoređeni rezultat ulaganja iz netehničkog računa Allocated investments	9,395,986	8,839,908
Ostali tehnički prihod Other technical income	3,790,848	3,269,512
Izdaci za osigurane slučajeve Claims incurred	(83,115,226)	(103,387,495)
Promjena ostalih tehničkih pričuva Other technical charges	14,295	2,241,086
Izdaci za povrate premija Premium return expenses	128,796	147,195
Poslovni rashodi Net operating expenses	(9,450,397)	(12,200,371)
REZULTAT TEHNIČKOG RAČUNA BALANCE OF THE TECHNICAL ACCOUNT	<u>37,851,166</u>	<u>32,156,019</u>

račun dobiti i gubitka
 netehnički račun – ukupni obračun
 na dan 31. prosinca 2004. godine
 profit and loss account
 non-technical account – total
 as at 31st december 2004

kn HRK	2003	2004
Rezultat tehničkog računa Balance of the technical account	37,851,166	32,156,019
Prihodi od ulaganja Income from investments	62,908,531	63,883,264
Troškovi ulaganja Investment charges	(46,942,540)	(48,707,457)
Raspoređeni rezultat ulaganja na tehnički račun Return to the technical account	(9,395,986)	(8,839,908)
Porez na dobit Tax on profit	(12,908,088)	(7,800,820)
DOBIT OD REDOVNIH AKTIVNOSTI POSLIJE POREZA PROFIT AFTER TAXATION	<u>31,513,083</u>	<u>30,691,098</u>

bilanca stanja - aktiva
na dan 31. prosinca 2004. godine
balance sheet - assets
as at 31st December 2004

kn	2003	2004
HRK		
Nematerijalna imovina Intangible assets	34,246	299,568
Zemljišta i građevinski objekti Land and buildings	72,802,753	45,291,394
Ulaganja u povezana poduzeća i sudjelujući interesi Shares in affiliated undertakings	67,339,304	22,892,968
Ostala financijska ulaganja Financial investments	368,760,833	358,698,902
Potraživanja Debtors	42,227,788	83,374,070
Materijalna imovina i zalihe Stocks	5,072,361	4,759,560
Novac u banci i blagajni Cash at bank and in hand	12,795,356	77,148,281
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja Prepayments	217,662	199,604
UKUPNO TOTAL	<u>569,250,303</u>	<u>592,664,347</u>

bilanca stanja – pasiva
na dan 31. prosinca 2004. godine
balance sheet – liabilities
as at 31st December 2004

kn		
HRK	2003	2004
Upisani kapital Paid-up capital	116,060,800	116,060,800
Pričuve Free reserves	62,402,294	62,402,294
Zadržana dobit Profit brought forward	12,377,899	15,129,300
Dobit tekućeg razdoblja Profit for the financial year	31,513,083	30,691,098
Prijenosne premije Unearned premiums	30,010,353	31,041,061
Pričuve šteta Outstanding loss reserves	255,463,744	263,557,809
Pričuva za povrate premija Return of premiums	326,433	179,238
Ostale osigurateljno-tehničke pričuve Catastrophic loss reserves	21,285,647	21,285,647
Neosigurateljno-tehničke pričuve Other provisions	3,196,619	1,233,636
Obveze proizašle iz osiguranja i reosiguranja Creditors - reinsurance operation	22,791,292	47,658,178
Ostale obveze Other creditors	13,229,176	2,914,440
Prihod budućeg razdoblja Deferred income	592,963	510,846
UKUPNO TOTAL	<u>569,250,303</u>	<u>592,664,347</u>

mišljenje neovisnog revizora

independent auditor's opinion

REVIZIJA



ZAGREB

REVIZIJA ZAGREB d.o.o.
10000 ZAGREB, Trg J.F.Kennedy 6b
Tel: 2395-741, Fax: 2303-691
www.revizija-zagreb.hr
e-mail: revizija-zagreb@zg.htnet.hr

CROATIA LLOYD d.d.
MIŠLJENJE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima i Upravi

1. Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja Društva CROATIA LLOYD d.d., Ulica grada Vukovara 62, Zagreb (Društvo), prikazanih na stranicama 2. do 6., za poslovnu godinu završenu na 31. prosinca 2004. godine. Uprava Društva odgovorna je za izradu finansijskih izvještaja. Naša odgovornost odnosi se na izražavanje mišljenja o finansijskim izvještajima temeljem obavljene revizije.

2. Revizija finansijskih izvještaja obavljena je sukladno opće prihvaćenim Međunarodnim revizijskim standardima. Suglasno navedenim standardima zahtjeva se planiranje i obavljanje tolikog obima revizijskih ispitivanja kako bi se postigla zadovoljavajuća sigurnost da finansijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške. Revizija je obuhvatila provjeru, ispitivanje i prikupljanje dokaza, koji potkrepljuju iznose objavljene u finansijskim izvještajima. Revizijsko ispitivanje uključuje također i ocjenu primijenjenih računovodstvenih načela, te značajnih procjena sačinjenih od strane uprave, kao i opću ocjenu prezentacije finansijskih izvještaja. Vjerujemo da je navedena razina revizijskih ispitivanja dostatna za izražavanje mišljenja o finansijskim izvještajima.

3. Prema našem mišljenju, finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, finansijsko stanje Društva na 31. prosinca 2004. godine, rezultate poslovanja, promjene na kapitalu i novčane tokove za 2004. godinu i u suglasnosti su s važećim hrvatskim zakonskim propisima i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

U Zagrebu, 6. ožujka 2005. godine

REVIZIJA ZAGREB
d.o.o. za pružanje revizijskih, konzalting i
računovodstvenih usluga
ZAGREB
Revizija Zagreb d.o.o.

REVIZIJA



ZAGREB

REVIZIJA ZAGREB d.o.o.
10000 ZAGREB, Trg J.F.Kennedy 6b
Tel: 2395-741, Fax: 2303-691
www.revizija-zagreb.hr
e-mail: revizija-zagreb@zg.htnet.hr

CROATIA LLOYD d.d.
AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders and the Management Board

1. We have audited the financial statements of the company CROATIA LLOYD d.d., Ulica Grada Vukovara 62, Zagreb (the Company), presented on pages from 2 to 6, for the year ended 31st December 2004. The financial statements are the responsibility of Company's Management. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit.

2. The audit of the financial statements has been conducted in accordance with the generally accepted International Auditing Standards. Those standards require the auditing activities to be planned and performed so as to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. The audit included testing, examining, and gathering of evidence supporting the amounts published in the financial statements. The audit also includes evaluation of the accounting principles applied and of the significant estimates made by the Management, as well as evaluation of the overall financial statement presentation. We believe our level of audit procedures used was adequate to allow the expression of an opinion.

3. In our opinion, financial reports present fairly, in all material aspects, the financial position of the Company as at 31st December 2004, and the results of its operations, changes in its equity and cash flows for the year 2004 in accordance with relevant legal provisions of the Republic of Croatia and International Financial Reporting Standards.

In Zagreb, 4th March 2005

Revizija Zagreb d.o.o.

REVIZIJA ZAGREB
d.o.o. za pružanje revizorskih, konzalting i
računovodstvenih usluga
ZAGREB



croatia lloyd

Izdavač
Published by

Croatia Lloyd d.d.
Zagreb, Ulica grada Vukovara 62
Hrvatska/Croatia

tel./phone: + 385 (0)1 630 88 88

fax: + 385 (0)1 630 88 00

e-mail: crolloyd@open.hr

<http://www.croatialloyd.hr>

Dizajn i priprema
Design and prepress

Maritina d.o.o., Zagreb

Fotografija
Photo

Foto Spring

Tisak
Print

Kerschoffset Zagreb d.o.o.

