

# IZVJEŠĆE

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

ANNUAL REPORT

2006



croatia lloyd





**croatia lloyd**

# IZVJEŠĆE

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

ANNUAL REPORT

2006

# SADRŽAJ

nadzorni odbor  
3

uprava  
3

izvješće uprave Društva  
5

financijski izvještaji  
43

mišljenje neovisnog revizora  
49

# CONTENTS

supervisory board  
3

management board  
3

management report  
5

financial statements  
43

independent auditor's report  
49



## NADZORNI ODBOR I UPRAVA

## SUPERVISORY AND MANAGEMENT BOARD

### NADZORNI ODBOR

*predsjednik*  
Hrvoje Vojković

*potpredsjednik*  
Davorin Prpić

*članovi*  
Ljerka Šeparović  
dr.sc. Vladimir Veselica  
dr.sc. Ivan Mencer  
Damir Mihanović  
Zoran Zaninović

### SUPERVISORY BOARD

*president*  
Hrvoje Vojković

*vicepresident*  
Davorin Prpić

*members*  
Ljerka Šeparović  
Vladimir Veselica, Ph.D  
Ivan Mencer, Ph.D  
Damir Mihanović  
Zoran Zaninović

### UPRAVA

*predsjednik*  
Robert Stude

*član*  
Marija Brstilo

*financijski direktor*  
Zoran Vrcan

### MANAGEMENT BOARD

*president*  
Robert Stude

*member*  
Marija Brstilo

*director of the financial department*  
Zoran Vrcan





# IZVJEŠĆE UPRAVE DRUŠTVA      MANAGEMENT REPORT

# ÍZVJEŠĆE





*Pjeskar, Omiš*



U Hrvatskoj je u 2006. godini nastavljen trend uzlaznog gospodarskog momenta iz prethodne godine. Mijenja se struktura BDP-a, pri čemu je zamjetno bilo slabljenje utjecaja potrošnje na gospodarski rast, a došlo je i do snažnog rasta investicija u kapital. Navedeni rast kapitalnih ulaganja bio je očekivan s obzirom na ubrzanje kreditnih aktivnosti poslovnih banaka prema poduzećima.

Pozitivni trendovi u realnom sektoru odrazili su se i na tržištu rada, pa je zabilježen nastavak smanjenja nezaposlenosti na godišnjoj razini. Tako su broj nezaposlenih osoba, kao i službena stopa nezaposlenosti zabilježili u 2006. godini najnižu razinu u posljednjih desetak godina. Na tržištu rada nastavljeni su pozitivni trendovi, tj. nastavljeno je smanjenje nezaposlenosti, započeto u kolovozu 2005. godine. Uz uobičajene sezonske oscilacije proizašle iz povećanja zaposlenosti u ljetnim mjesecima te priljeva nezaposlenosti početkom jeseni, prosječna nezaposlenost u 2006. godini dostigla je razinu od oko 291.000. Time je u usporedbi s prethodnom godinom prosječan broj nezaposlenih manji za 17.000 ili 5,5%. Na bazi takvih kretanja stopa nezaposlenosti je u 2006. godini za jedan postotni bod niža u odnosu na 2005. te je iznosila 16,9%. U 2006. godini nastavljena je istodobno i tendencija rasta zaposlenosti, pa je razina ukupne zaposlenosti bila 1,43 milijuna osoba. Ove brojke ohrabruju iako predstavljaju male pomake, ali na bolje.

Intenziviranje gospodarske aktivnosti u 2006. godini imalo je i pozitivan utjecaj na fiskalni sektor. Snažan godišnji rast proračunskih prihoda, uz i dalje značajne javne rashode, utjecao je na smanjenje pritisaka na rast duga opće države te se ukupno zaduženje države stabiliziralo na oko 51% BDP-a. U 2006. godini nastavljen je trend sve zaduženijeg financiranja države na domaćem tržištu. Vanjski dug Republike Hrvatske je 2006. godine dosegao razinu od preko 27,7 milijardi eura, odnosno oko 83% BDP-a. Usljed orijentacije države na novo zaduživanje te refinanciranja starih obveza na domaćem tržištu smanjuje se udio države u ukupnom vanjskom dugu. Istovremeno, banke i poduzeća bilježe snažne stope rasta vanjske zaduženosti što podržava investicijski ciklus u gospodarstvu i financira zaduženje države. Robnu razmjenu Hrvatske s inozemstvom u 2006. godini karakterizirao je brži rast izvoza od uvoza, ali još uvijek nedovoljan da izbalansira robnu razmjenu s inozemstvom.

In Croatia 2006 continues the trend of an upward economic movement from the previous year. The structure of GNP changes with notably weakened influence of consumption on the economic growth and with a strong growth of investments into capital. The aforesaid growth of capital investments was expected considering speeding up of the business banks' crediting activities toward companies.

Positive trends in the real sector were reflected in the labour market as well and the continuing decrease of unemployment was recorded on the annual level. The number of unemployed persons as well as the official unemployment rate in 2006 recorded the lowest level in the last ten or so years. At the labour market positive trends continued, i.e. decrease of unemployment started in August 2005 continued. Along with the usual seasonal fluctuations arising out of an increase of employment in the summer months and then an inflow of unemployed persons by the beginning of autumn, average unemployment rate in 2006 reached the level in the vicinity of 291,000. In comparison with the previous year average number of unemployed persons was lower for 17,000 or by 5.5%. On the basis of such a trend the unemployment rate in 2006 was for one percentage point lower than in 2005 and it amounted to 16.9%. In 2006 a tendency of employment growth continued at the same time so that the level of the overall employment was 1.43 million persons. These numbers are encouraging although they represent only small shifts but for the better.

Intensifying of economic activity in 2006 had a positive influence on the fiscal sector. Strong annual growth of budgetary revenues, along with still significant public expenditures, had an influence in reducing the pressures on the growth of the general state's debt and so total debit stabilised at approximately 51% of GNP. In 2006 the trend continued of more and more indebted financing of the state in domestic market. Foreign debt of the Republic of Croatia reached the level exceeding EUR 27.7 billion, i.e. approximately 83% of GNP. Due to the state's orientation of incurring new debts and refinancing of the old obligations in domestic market participation of the state in the overall foreign debt is being reduced. At the same time, banks and companies record a strong rate of growth of foreign indebtedness, which supports the investment cycle in the economy and finances the state's debt. Commodity exchange of Croatia with foreign countries in 2006 was characterised by faster growth of export over import, but still not sufficient to put in balance commodity exchange with the countries abroad.

Uvoz se povećao za 2,9 milijardi dolara, a izvoz za 1,6 milijardi dolara. Hrvatska je 2006. godine izvezla robe u vrijednosti od 10,37 milijardi dolara, što je 18,3% više nego godinu prije. Uvoz je pak povećan, za 15,8%, na 21,5 milijardu dolara, pa je pokrivenost uvoza izvozom na još uvijek niskih 48,3%. To je blago poboljšanje za jedan postotni bod. Najveći utjecaj na rast ukupnog robnog izvoza (za 1,6 milijardi dolara) imao je uvijek dobar prihod od izvoza u brodogradnji, zemnom plinu i naftnim derivatima te izvozu hrane i pića.

Tako su ti negativni trendovi u međunarodnoj razmjeni imali za posljednju povećanje deficita na tekućem računu platne bilance.

Tijekom 2006. godine nastavljen je i rast potrošačkih cijena, prvenstveno kao posljedica rasta cijena energenata, ali i povećanja cijena komunalnih usluga. Tako je prosječna stopa inflacije u 2006. godini na godišnjem nivou iznosila 3,2%.

Imovina banaka je premašila 300 milijardi kuna, odnosno 117% BDP-a, a omjer kredita privatnom sektoru i BDP-a 70%, potvrđujući tako da Hrvatska, prema ovim pokazateljima financijskog sektora, zauzima prvo mjesto među zemljama regije (što uključuje države članice EU s područja srednje i istočne Europe). I dok je u prvoj polovici godine izvore snažnog rasta imovine bankovnog sustava valjalo tražiti u relativnom velikom porastu inozemne pasive, u drugoj polovici godine zamjetno su smanjene stope rasta inozemnog zaduživanja, a izvori rasta većim dijelom oslanjali su se na još snažniji rast depozita. Godišnje stope rasta depozita u drugoj polovici prošle godine kretale su se oko 15%, a osobiti rast zabilježen je kod kunskih depozita sektora stanovništva i sektora poduzeća. Kako bi pribavile dodatna sredstva za financiranje planirane kreditne aktivnosti, banke su povećavale i svoj temeljni kapital. Stopa adekvatnosti kapitala, nakon spuštanja na najniže razine krajem drugog tromjesečja (12,9%), blago je popravljena, te je s krajem rujna prošle godine iznosila 13,1%. Mjere središnje banke, usmjerene k obuzdavanju rasta inozemnog zaduživanja i kreditne aktivnosti banaka, ipak nisu značajnije utjecale na rast plasmana tijekom 2006. godine, budući da su oni rasli po prosječnoj stopi iznad 20%, a što je posljednji put zabilježeno 2003. godine.

Import increased USD 2.9 billion and export USD 1.6 billion . In 2006 Croatia exported commodities in the value of USD 10.37 billion which is by 18.3% more than in the year before. On the other hand, import was increased by 15.8 % and reached USD 21.5 billion resulting in a still low import/export ratio of 48.3%. However, this is a small improvement by one percentage point. The strongest influence on the growth of the total commodities export (for USD 1.6 billion) had always good income from export in shipbuilding industry, natural gas and petroleum products production and from export of food and beverages.

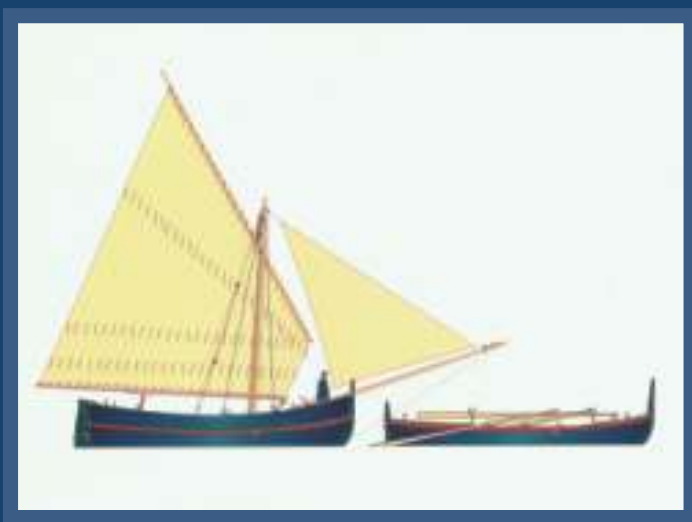
Consequently, these negative trends in the international exchange resulted in the increase of deficit on the balance of payments current account.

During 2006 consumer prices continued to grow, primarily as a consequence of the increase in the prices of energy sources, but also due to the increased prices of municipal services. So, an average rate of inflation in 2006 on the annual level amounted to 3.2%.

Property of banks exceeded HRK 3 billion, i.e. 117% of GNP and proportion of loans to the private sector in relation to GNP amounted to 70%, in that way confirming that Croatia, according to those indicators took the first place among the countries in the region (including the countries members of EU from the Central and Eastern European areas). While in the first half of the year the sources of the strong growth of the banking system property could have been traced back to relatively high increase of the foreign liabilities, in the second half of the last year the rates of foreign debit were considerably reduced and the sources of growth were relying on a stronger growth of deposits. Annual rates of the deposits growth in the second half of the last year amounted to approximately 15%, with particular growth recorded in HRK deposits of population sector and companies sector. In order to obtain additional financial means to finance planned crediting activities, banks were increasing even their stock capital. The rate of the capital adequacy, after falling to the lowest levels by the end of the second quarter (12.9%), was somewhat improved and by the end of the last September it amounted to 13.1%. Measures taken by the central bank focused on restraining the growth of foreign debit and crediting activities of banks failed to influence significantly growth of placements during 2006, considering the fact that they grew at an average rate of 20%, which percentage was last recorded in 2003.

ÍZU  
JE  
ŠĆE

re  
po  
rt



Gajeta falkuša, Komiža



IZOJESČE

report



Kretanje kamatnih stopa na novčanom tržištu bilo je uravnoteženo, a što je posljedica utjecaja novih instrumenata monetarne politike Narodne Banke Hrvatske. Nakon smirivanja situacije na novčanom tržištu nastale reakcijom na mjere središnje banke iz rujna, do kraja studenog nije bilo većih promjena na novčanom tržištu, izuzev oscilacija kamatnih stopa kao rezultata razdoblja održavanja i izdvajanja obvezne pričuve. Razdoblje oko transakcija s Plivom prošlo je bez većih poteškoća, uz veliki angažman središnje banke, a likvidnost tržišta je bila visoka. Najveći se pritisak na novčano tržište dogodio početkom prosinca, kada je, nakon odrađenih posljednjih koraka u privatizaciji INA-e, središnja banka, prodajom deviza Ministarstvu financija, sterilizirala značajan iznos kuna (oko 3 milijarde kuna) i tako izazvala značajno smanjenje ponude kuna na tržištu. Kamatne su se stope ponovno popele na razine iznad 4% i za sve rokove dopijeva zadržavale u rasponu od 4 do 5%. U prosincu uobičajeno raste potražnja za kunama zbog visoke razine potrošnje stanovništva, a na aktivnostima središnje banke likvidnost je poboljšana pa je došlo i do smirivanja kamatnih stopa.

Zahtjevi u odnosu na kretanje dnevne likvidnosti i ostvarenje potrebnih prosjeka na računima banaka za održavanje obvezne rezerve utjecali su na visine kratkoročne kamatne stope.

Hrvatskim financijskim sustavom i u 2006. godini su dominirale banke kao najveće financijske institucije. Njihova je uloga velika ne samo u oblicima direktnog financiranja i leasinga, već i na strani ponude vrijednosnih papira s obzirom da najveće banke sudjeluju u primarnim izdanjima kao aranžeri i pokrovitelji izdanja svih dužničkih papira na domaćem tržištu. One su i najveći pojedinačni investitor, ali glavninu tržišta stvaraju institucionalni investitori poput investicijskih fondova, a nakon njih i mirovinski fondovi.

Uz prosječnu poslovnu aktivnost poduzeća su tražila u toku 2006. godine i druge izvore financiranja osim bankarskih kredita. Jedan od tih izvora bilo je izdavanje korporativnih obveznica, čija potražnja je bila velika jer pruža znatnu stabilnost investitorima zbog manje volatilnih kamatnih stopa i boljeg prinosa.

The interest rate trend at the money market was balanced as a consequence of an influence of the new instruments of the National Bank of Croatia monetary policy. After calming down the situation at the money market created as reaction to the central bank's measures from September, until the end of November there were no greater changes at the money market, except for the interest rates oscillations as a result of the period of maintaining and allocating of obligatory reserve. The period in which transactions with Pliva were executed passed almost without any significant difficulties and with a considerable engagement of the central bank and with a high liquidity of the market. The greatest pressure on the money market occurred at the beginning of December, when, after completion of the last steps of privatisation of INA, the central bank by selling foreign currency to the Ministry of Finances sterilised a significant amount of Kunas (approx. HRK 3 billion) and caused considerable reduction of Kunas supply at the market. Interest rates were raised again to the levels above 4% and for all expiry dates they were kept in the range of 4% to 5%. In December, when usually demand for Kunas grows due to high level of the population consumption, based on the activities of the central bank liquidity was improved and consequently interest rates calmed down.

Requirements related to daily liquidity movements and realisation of necessary averages on the banks' accounts for maintaining of obligatory reserve, influenced levels of short-term interest rates.

The Croatian financial system in 2006 was dominated by banks as the largest financial institutions. Their role is important not only in the forms of direct financing and leasing, but also on the side of securities offering considering the fact that the largest banks participate in the primary securities issues as organisers and sponsors of all the debit papers in domestic market. They are also the most important individual investor, but the major part of the market is created by institutional investors such as investment funds followed by retirement funds.

During 2006, maintaining an average business activity during 2006, companies also searched for other sources of financing beside the bank loans. One of such sources was issuing of corporate bonds for which there was a considerable demand because of the stability they offer to investors due to less volatile interest rates and better returns.

Prije svega se to odnosi na investicijske fondove koji su u 2006. godini imali oko 20-25% udjela i veliki dio svoje imovine držali u korporativnim obveznicama. Mirovinski fondovi su bili na razini oko 2-3% imovine uložene u iste zbog strukture regulative, pa je veći dio njihove imovine orijentiran na državne vrijednosnice i visokokvalitetne vrijednosnice koje izdaju izdavatelji visokog rejtinga. Tako kod nas investicijski fondovi, koji su se svojom veličinom već vrlo približili obveznim mirovinskim fondovima, imaju puno više prostora za ulaganje. Najpropulzivniji sektor financijskog posredovanja i dalje su otvoreni investicijski fondovi čija se imovina prema posljednjim podacima tijekom 2006. godine povećala za više od 80% (dijelom zbog većeg interesa svih sektora gospodarstva koji su u fondove usmjeravali svoje raspoložive financijske viškove, a dijelom zbog relativno visokih prinosa ovih ulaganja). Jedini segment financijskog posredovanja koji bilježi relativno stabilan udio su osiguravajuća društva, koji se još od 2003. godine zadržava na razini oko 5%. Investicijski fondovi osnovani posebnim zakonom (fond hrvatskih branitelja i umirovljenički fond), s imovinom 9,5 milijardi kuna, činili su oko 2,7% ukupne imovine financijskog sustava. Nizom mjera restriktivne monetarne politike nije se uspjelo znatnije usporiti rast monetarnih agregata u 2006. Plasmani su rasli po stopi iznad 20%, što je najbrži godišnji rast u posljednje tri godine. Usprkos poskupljenju prikupljanja izvora sredstava za takav rast, konkurencija u bankovnom sustavu dovela je do snažnog rasta plasmana koji je osim zaduživanjem bio poduprt i znatnim rastom depozita ove godine (najbrži rast od 2001. godine), čemu je posebno pridonio rast depozita poduzeća. Zbog velikog pritiska rasta plasmana na zaduživanje u inozemstvu i nepovoljna kretanja u bilanci plaćanja (rast uvoza), središnja je banka za 2007. godinu uvela novu mjeru - ograničenje rasta plasmana do 12%, odnosno kazne u obliku obveznog upisa blagajničkih zapisa za rast plasmana iznad spomenute razine (mjera slična onoj primijenjenoj 2003. godine). Ta mjera će, vjerojatno, rezultirati sporijim rastom plasmana od prethodno očekivanog za 2007. godinu, no potreba za uvozom kapitalne opreme i investiranja trebala bi ostaviti rast plasmana i iznad «dopuštene» razine. S obzirom na prošlogodišnji rast depozita i konkurenciju u prikupljanju štednje, očekuje se i sporiji rast depozita u 2007. godini.

Above all it goes for investment funds, which, in 2006, had approximately 20-25% shares and kept a big part of their property in corporate bonds. Retirement funds were at the level of 2-3% of their property invested in corporate bonds due to the structure of the regulations and so the greater part of their property was oriented to the state securities and high quality securities issued by the highly rated issuers. In Croatia the investment funds, which are by their size very close to the obligatory retirement funds, have much more investing space. The most propulsive sector of financial mediation continues to be open investment funds whose property, according to the recent data, was in 2006 increased by more than 80% (partly due to more significant interest shown by all the sectors of economy who directed their disposable financial surpluses into funds and partly due to relatively high returns on such investments). The only segment of financial mediation which records relatively stable share are insurance companies maintaining from as far back as 2003 the level of approximately 5%. The investment funds founded by a separate law (Croatian Veterans' Fund and Retirement Fund) with property of HRK 9,5 billion made approximately 2.7% of the total financial system's property. A series of measures introduced by restrictive monetary policy did not succeed in slowing down growth of monetary aggregates in 2006. The placements were growing by the rate exceeding 20%, which was the fastest growth over the last three years. In spite of more expensive gathering of the funds sources for such a growth, competition within the banking system led to a strong growth of placements, which, except by debts was supported also by a considerable growth of deposits in 2006 (the fastest growth since 2001), particularly deposits made by companies. Because of the great pressure that growth of placements applied on incurring debts abroad and unfavourable trends in the balance of payments (increased imports), the central bank introduced a new measure for 2007 limitation of placements growth to up to 12%, i.e. penalties in the form of obligatory treasury bills subscription for the placements exceeding the aforesaid level (the measure similar to the one applied in 2003). That measure will probably result in the slower growth of placements than previously expected for 2007, but the need for import of capital equipment and investing should keep the growth of placements even above the "allowed" level. Considering the last year's growth of deposits and competition developed in gathering of savings, the slower growth of deposits is expected in 2007.





*Bracera, Istra*

IZOJEŠĆE

REPORT



# Bracera



*Bracera, Zadar*

report



Turizam je u 2006. godini ostvario 3% više noćenja u odnosu na 12 mjeseci ranije, a time je ostvarenim noćenjima premašena razina noćenja iz 1990. godine. Najviše turista i dalje dolazi iz Njemačke, Italije i Slovenije. Tijekom godine zabilježen je porast turističkih kapaciteta pa sada Hrvatska raspolaže sa skoro 860.000 turističkih ležajeva. Iskorištenost kapaciteta i dalje iznosi niskih oko 60 dana. Prema podacima HNB, turizam je ostvario devizni prihod od cca 6 milijardi eura, što je u odnosu na 2005. godinu 3,7% više. S druge strane, devizni rashodi, potrošnja domaćih turista u inozemstvu je za 13,6% manji u 2006. godini u odnosu na 2005. godinu.

Faktor koji znatno doprinosi stabilnosti bilance plaćanja su doznake naših građana koji žive u inozemstvu ili tamo ostvaruju mirovinu.

2006. godina protekla je u znaku slabijih oscilacija tečaja EUR/HRK nego prethodnih godina, te s vidljivim pritiscima na jačanje kune.

U prvom tromjesečju 2006. tečaj eura prema kuni oscilirao je u rasponu 7,30-7,40 kuna, ali uz kretanje prema donjoj razini tečaja. Uslijedio je rast tečaja, koji se jedno vrijeme stabilizirao u rasponu 7,30-7,35 kuna za euro.

Međutim, pritisci na jačanje kune ponovo su ojačali tijekom drugog tromjesečja 2006., kad je u srpnju tečaj pao ispod 7,24 kune, odnosno na najniže razine još od ljeta 2001. Na takvo jačanje kune utjecali su priljev deviza od rasta inozemnog zaduživanja, povećana kreditna aktivnost, priljev deviza od turističkih aktivnosti te aktivnosti inozemnih investitora na domaćem tržištu.

Stoga je u prvih šest mjeseci 2006. kuna ojačala oko dva posto prema euru, a tečaj se sredinom godine spustio na razine oko 7,25 kune za euro, gdje se jedno vrijeme zadržavao. Do početka kolovoza na domaćem deviznom tržištu dominirali su aprecijacijski pritisci na kunu. Na zaustavljanje aprecijacijskih pritisaka utjecale su i devizne intervencije Hrvatske narodne banke.

Tourism in 2006 realised 3% more overnight stays than in the previous 12 months and by that the level of overnight stays from 1990 was exceeded. The greatest number of tourists still comes from Germany, Italy and Slovenia. During the course of the year an increase in number of tourist capacities has been recorded and now Croatia has almost 860,000 tourist beds at disposal. The occupancy rate is still low approximately 60 days. According to the data of the Croatian National Bank, tourism has realised foreign currency income of approximately EUR 6 billion, which is in comparison with 2005 more by 3.7%. On the other side, expenditures in foreign currencies, consumption of domestic tourist abroad are by 13.6% lower in 2006 if compared to the year 2005.

The factor, which considerably contributes to the stability of the balance of payments are the remittances by our citizens who live abroad or receive pension earned abroad.

2006 was marked by weaker oscillations of EUR/HRK rate of exchange than in the previous years, but with notable pressures on strengthening of Kuna.

In the first quarter of 2006, the EUR rate of exchange to HRK oscillated in the range of HRK 7.30-7.40, but with the trends toward the rate of exchange bottom level. It was followed by an increase of the rate of exchange, which was for a certain time stabilised in the range of HRK 7.30-7.35 for 1 EUR.

However, pressures on strengthening of Kuna were intensified again during the second quarter of 2006, when, in July, the rate of exchange fell below HRK 7.24, i.e. to the lowest level since the summer of 2001. Such strengthening of Kuna was influenced by foreign currency inflow from the growth of foreign debt, increase in crediting activity, foreign currency inflow from tourist activities and activities of foreign investors on the domestic market.

Therefore, in the first six months of 2006, the Kuna grew stronger by approximately two percent in relation to Euro. And the rate of exchange by the middle of the year was lowered to the level of HRK 7.25 for 1 EUR and stayed there for a while.

Until the beginning of August pressures on appreciation of Kuna dominated in the domestic foreign exchange market. The foreign exchange interventions by the Croatian National Bank as well had an influence on stopping of appreciation pressures.

S vrhuncem turističke sezone pojačala se korporativna potražnja za devizama zbog značajnog robnog deficita i deficita tekućeg računa platne bilance, što je utjecalo na vidljivi rast tečaja (tj. slabljenja kune). Dodatno, pod utjecajem nastojanja središnje banke da određenim mjerama dodatno utječe na usporavanje rasta kredita i inozemnog zaduživanja, pojavio se snažan rast bankarske potražnje za devizama, a tečaj je porastao na najviše razine u 2006. godini (iznad 7,43 kune u rujnu). Takav rast tečaja utjecao je da HNB intervenira na tržištu pa je prvi put nakon siječnja 2004. godine, u nastojanju zaustavljanja daljnjeg slabljenja kune, HNB intervenirala na tržištu prodajom deviza. Rast tečaja je zaustavljen, a uskoro i okrenut.

U posljednja dva mjeseca 2006. godine tečaj se uspio stabilizirati i održati uglavnom u rasponu 7,31-7,37 kuna za euro. Na samom kraju ove godine tečaj je pao ispod 7,33 kune. Za naglasiti je da je 2006. godine prosječan tečaj eura bio 7,32 kune. Tako niska prosječna vrijednost eura prema kuni godinama nije zabilježena (u 2005. godini prosjek je bio 7,40 kuna, a u 2004. godini 7,50 kuna). U 2007. godini nije isključena dominacija aprecijacijskih pritiska na kunu, što bi moglo stvarati daljnje pritiske na snižavanje tečaja.

Ukupno je tijekom 2006. godine kuna za oko 0,4 posto ojačala prema euru, ali je prema nekim drugim valutama zamjetno ojačala. Primjerice, prema dolaru kuna je u 2006. godini ojačala više od 10 posto, pa je početkom prosinca dolar oslabio na manje od 5,522 kune, što je bila najniža vrijednost dolara prema kuni u proteklih deset godina.

Među rijetkim valutama prema kojima je kuna u 2006. godini oslabjela nalazi se britanska funta, prema kojoj je kuna oslabjela za manje od dva posto, te češka kruna, prema kojoj je kuna oslabjela za oko pet posto.

Na temelju dva važna čimbenika, povoljnog rasta prihoda u 2006. godini, te činjenice da je 2007. godina izborna, prijedlog proračuna za 2007. godinu je donio odstupanje od namjera države da se postupno smanjuje udio države u BDP-u uz provođenje fiskalne konsolidacije. Iako je cilj ostvarivanja manjeg deficita opće države i dalje zadržan, to se u 2007. godini namjerava ostvariti uz znatno više rashode i tome optimistično prilagođene prihode.

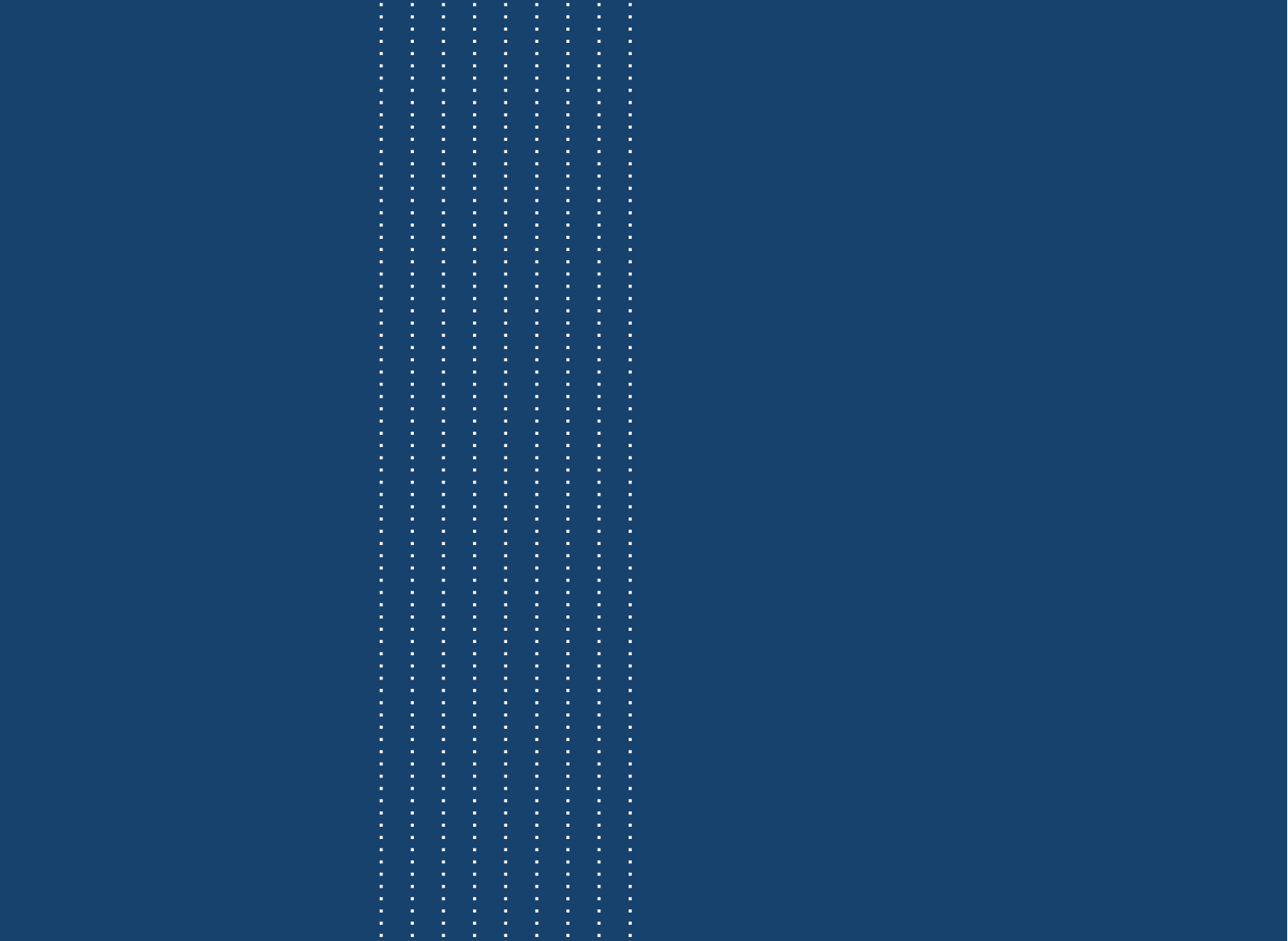
At the peak of the tourist season corporative demand for foreign currency intensified due to a considerable trade deficit and the balance of payments current account deficit., and it influenced a notable increase of the rate of exchange (i.e. the weakening of Kuna). Additionally, in the circumstances of the central bank's efforts to influence by certain measures on the slowing down of the growth of loans and foreign debit, strong increase of the banking demand for foreign currency occurred and the rate of exchange went up to the highest level in 2006 (above HRK 7.43 in September). Such growth of the rate of exchange provoked intervention by the Croatian National Bank in the market and for the first time after January 2004, in an effort to stop further weakening of Kuna, The Croatian National Bank intervened in the market by selling foreign currency. The growth of the rate of exchange was stopped and soon even turned around.

During the last two months of 2006. the rate of exchange was stabilised and maintained mainly within the range of HRK 7.31-7.37 for 1 EUR. At the very end of the year, the rate of exchange fell down below HRK 7.33. It should be pointed out that in 2006 an average EUR rate of exchange was HRK 7,32. Such a low value of Euro in relation to Kuna had not been recorded for years (in 2005 an average was HRK 7,40 and in 2004 HRK 7.50). In 2007 domination of the appreciation pressures on Kuna is not excluded, which could produce further pressures on lowering of the rate of exchange.

Altogether during 2006, the Kuna strengthened in relation to Euro by approximately 0.4 percent, but in relation to some other currencies it was notably strengthened. For example, in relation to the Dollar in 2006 the Kuna strengthened by more than 10 percent and at the beginning of December the Dollar fell to HRK 5.522 the lowest value of the Dollar in relation to the Kuna in the last ten years.

Among few currencies in relation to which Kuna was weakened in 2006 there was the British Pound, in relation to which the Kuna weakened by less than two percent and the Czech Crown in relation to which the Kuna weakened by approximately five percent.

On the basis of two important factors, favourable growth of income in 2006 and the fact that 2007 is an election year, the budget proposition for 2007 brought declining from the state's intentions to reduce gradually share of the state in the GNP with an implementation of fiscal consolidation. Although the goal of realising lower deficit of the general state is kept, the intention is to realise that in 2007, with considerably higher expenditures and to that optimistically adjusted income.





*Trabakul, Split*

*report*

IZ OTOŠĆE

To ukazuje na dvije činjenice. Prvo, utjecaj izborne godine je vidljiv zbog značajnog rasta socijalnih rashoda (dječji doplatci, porodiljne naknade, branitelji, besplatni školski udžbenici). Drugo, rast rashoda je dokaz izostanka velikih reformi koje bi trebale donijeti poboljšanja na rashodnoj strani. Upravo zbog toga javljaju se i rizici za ostvarivanje planiranog deficita, koji postoje na prihodnoj strani (očekivanje znatnog rasta prihoda). Iz manjeg planiranog rasta privatizacijskih prihoda proizlaze i određeni pritisci na rast javnog duga, osobito zbog sanacije u brodogradnji i zdravstvenom sektoru.

Prošla godina bila je obilježena i nastavkom korištenja pretpripravnih programa EU. Pažnju javnosti, ali i poduzetnika, najviše je privukao početak korištenja SAPARD pretpripravnog programa za Hrvatsku, namijenjenog poduzećima iz djelatnosti poljoprivrede i prehrambene proizvodnje.

Unatoč jasnim izjavama Povjerenika Europske unije za proširenje da je Hrvatska na vrhu plana proširenja EU te da bi trebala postati njena 28. članica, put prema tome prioritetnom vanjskopolitičkom cilju je vrlo zahtjevan. Stoga je i opravdano što se u javnosti sve manje licitira s eventualnim datumima ulaska Hrvatske u EU, te se sve više pažnje pridaje potrebnim reformama, pregovaračkim aktivnostima te korištenju EU pretpripravnih fondova.

Proteklu 2006. godinu obilježilo je nekoliko vrlo značajnih stvari na tržištu hrvatskog osiguranja. Dogodio se prvi bankrot u obliku stečaja na hrvatskom tržištu; ušao je u primjenu novi Zakon o osiguranju; donesen je i novi Zakon o obveznim osiguranjima u prometu te je institucionalizirana i počela s radom HANFA (Hrvatska agencija za nadzor financijskih ustanova).

Osiguranje kao industrija, tako je dobilo čvrste zakonske okvire. Hrvatski osiguratelji u 2006. godini ostvarili su 8,2 milijarde kuna bruto premijskog prihoda. Neživotna osiguranja ostvarila su 6 milijardi, a životna 2,2, a poredak društava prema tržišnom udjelu bio je slijedeći na prva tri mjesta: Croatia osiguranje 35,9%, Euroherc 11,2%, Allianz 10,7% tržišnog udjela.

This is indicated by two facts. First, influence of the election year is notable in considerable growth of social expenditures (children's allowances, childbirth allowances, veterans, free school books). Second, growth of expenditures is a proof of absence of large reforms which should bring improvements on the expenditures side. Just because of that there are risks for realisation of the planned deficit, which exists on the income side (expectation of a significant growth of income). Due to a lower growth of the planned income from privatisation, there are certain pressures on the increase of public debt, particularly due to the financial reorganisation in shipbuilding industry and health sector.

The last year was also marked by a continued usage of the EU pre-accession programs. The attention of the public but of the entrepreneurs as well was mostly drawn by the beginning of use of the SAPARD pre-accession program for Croatia, intended for the companies engaged in agricultural and food production.

In spite of clear statements by the European Union Commissioner for Expansion that Croatia is at the top of the plan for EU expansion and that it should become its 28th Member State, the way leading to realisation of that priority goal of the foreign policy is very demanding. Therefore, it is only justified that in public there are fewer biddings regarding the possible dates of Croatia's accession to European Union and instead more attention is paid to necessary reforms, negotiating activities and using of the EU pre-accession funds.

The past 2006 was marked by several very important events in the Croatian insurance market. There was the first case of bankruptcy in the form of liquidation in the Croatian market, application of the new Insurance Law started, the new Law on Obligatory Insurances in Traffic was enacted and finally, HANFA (Croatian Agency for Supervision of Financial Institutions) was institutionalised and started to work.

In that way, insurance as industry obtained firm legal framework. Croatian insurers in 2006 realised HRK 8.2 billion of gross premium income. Non-life insurance realised HRK 6 billion and life HRK 2.2 billion and in accordance with their share of the market the companies on the first three places are as follows: Croatia Insurance Company 35.9%, Euroherc 11.2% and Allianz 10.7%.

Potražnja za osiguranjem je velika i raste. Katastrofalni događaji 2004. i 2005. godine su povećali potrebu za reosiguranjem. Industrija je imala problema; dok neke kompanije prijavljuju profit, druge otkazuju međunarodne aranžmane ili čak bankrotiraju. Konfuzija među kupcima naših usluga o stanju u industriji može postojati. Cijene osiguranja i reosiguranja u pojedinim područjima i u određenim vidovima bilježe povijesno visoke nivoe. Neke još rastu, a neke su prohibitivno visoke. Osigurateljna industrija je suočena s poslovnim izazovima; u vrijeme kad prodajemo svoju uslugu, mi nismo u mogućnosti sa sigurnošću znati krajnju cijenu našeg proizvoda. Prođe vremena dok možemo sa sigurnošću utvrditi troškove naših proizvoda, posebno za osiguranja iz odgovornosti. Ono što možemo učiniti u tom slučaju je da anticipiramo troškove mogućih šteta i da, slikovito rečeno, stavimo određeni iznos novca sa strane koji će pokriti moguću štetu na kraju. Ako ona bude veća radi izmjena u kriterijima u pravosuđu ili se rizik izmijeni nakon što je policia izdana, osiguranje će biti na gubitku.

Zadnje 2-3 godine pokazale su da su mnogi u industriji osiguranja bili podrezvirani za štete koje su nastale u vezi sa starim policama.

Povijesno najproblematici su rizici u USA, koji naročito mogu ili su utjecali na europske reosiguratelje koji su ih prihvaćali. To su rizici iz odgovornosti za period 1997-2000. godine, gdje su naročito problematične štete D&O i medical malpractice. Posebno opasne su štete koje su posljedica azbestoze u Americi iz perioda 1950-1985. godine. Opasno je ako novca za naknadu tih šteta nema u rezervi nego se one plaćaju iz tekućeg premijskog priljeva. Sve je dobro dok odnos premije i plaćenih šteta, koje uključuju i plaćanje starih šteta, ne prijeđe 100%. U tom slučaju, ako i sami troškovi prijeđu i 5% premijski prihod, počne se trošiti temeljni kapital, kojeg je danas vrlo teško nadomjestiti zaradama od ulaganja (kamatom) fondova rezerve šteta.

Za mnoge osiguratelje i reosiguratelje to je tipična situacija u svakodnevnom poslovanju zadnjih 10-tak godina. To neminovno dovodi do financijskih problema kojima su prvi pokazatelj teškoće u ispunjenju obveza likvidnosti i solventnosti. A proces završava likvidacijama i bankrotom.

Demand for insurance is great and it is still growing. The catastrophic events from 2004 and 2005 increased the need for reinsurance. The industry had problems; some companies are reporting profit, the other are cancelling international arrangements or even go bankrupt. Certain confusion regarding the situation in the industry may exist among the buyers of our services. Insurance and reinsurance prices in the individual areas and certain forms have reached historically high levels. Some of them are still growing and some are prohibitively high. The insurance industry is confronted with business challenges: at the time when we sell our service we cannot know with certainty the final price of our product. Some time has to pass in order to enable us to determine with certainty expenses related to our products, especially for liability insurances. What we can do in such a case is to anticipate expenses of possible losses and to, figuratively speaking, put aside a certain amount of money which will cover possible loss at the end.. If such loss would be higher due to the changes in the judicial criteria or if the risk changes after policy has been issued, the insurance will be at a loss.

The last 2-3 years showed that many participants in the insurance industry were underreserved for losses occurred in connection with the old policies.

Historically, the most problematic are the risks in the USA, which can particularly have an impact, or already have had an impact, on the European insurers who have been accepting them. Those liability risks from the period 1997 - 2000, include especially problematic D&O and medical malpractice losses. Particularly dangerous are the losses incurred as the consequence of asbestosis in the USA from the period 1950 - 1985. It is dangerous if there is no money in reserve for compensation of such losses and if they are paid out of the current inflow of premium. All is well until the relation of premium and paid losses, which includes payments also of old losses, does not exceed 100%. In that case, if the expenses themselves exceed premium income even by 5%, spending of stock capital starts and nowadays it is very hard to restore it by earnings from investing loss reserve funds (interest).

For many insurers and reinsurers this is a typical situation in everyday business operations over the last ten or so years. This unavoidably leads to financial problems the first indicators of which are difficulties in fulfilment of liquidity and solvency obligations. Finally, the process ends with liquidations and bankruptcy.



120



*Trabakul, Cres*

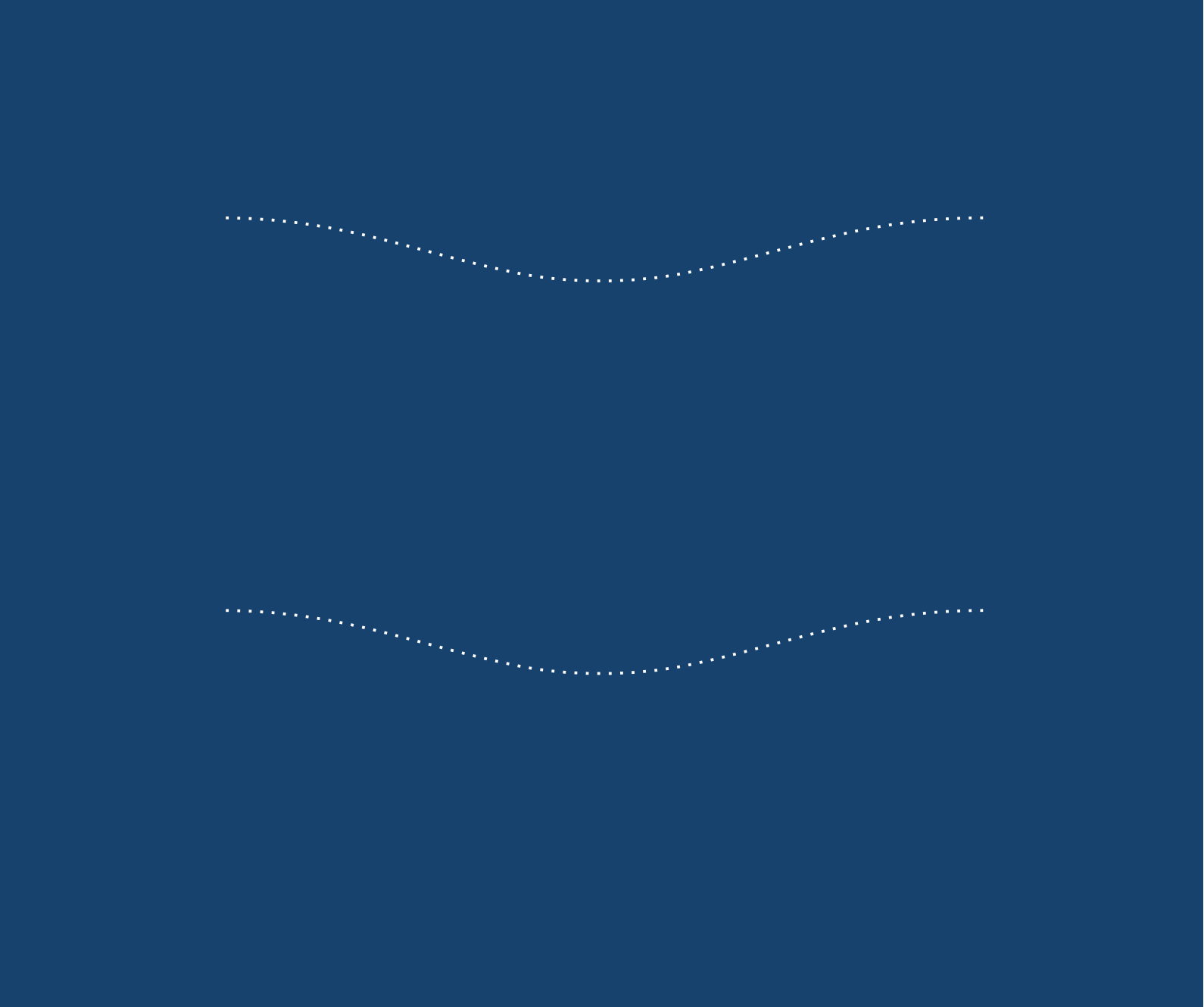
re

je

po

score

rt





Bilo bi pogrešno kriviti samo nedostatak sredstava u rezervama uslijed izmjena u okolišu i okolnostima vezanim za štete. Osiguratelji su gotovo univerzalno krivi za smanjenje premijskih stopa tokom perioda «mekog tržišta» koje se izmjenjuje svakih 5-7 godina s tzv. tvrdim tržištem.

Naš posao je podložan ciklusima, kad se na njegovom vrhuncu premijske stope povisuju, a na njegovom dnu cijene se smanjuju. Vrhunac ciklusa osigurava dovoljno prihoda dostatnog za pokriće uobičajenih izdataka za štete, pokriće troškova administriranja posla i osiguravaju zdravu dobit na sve to.

2006. godina bila je baš ta godina vrhunca ciklusa na međunarodnom tržištu reosiguranja.

Tokom 2006. godine bilo je i nekoliko interesantnih akvizicija.

Berkshire Hathaway je preuzeo Equitas-ove odgovornosti, a on je utemeljen kao u run off vehicle-u za Lloydove obveze prije 1993. godine.

Swiss Re je kupio GE Frankonu, tj. drugo rangirani svjetski reosiguratelj kupio je šesto rangiranog. Treba vidjeti da li će s tom akvizicijom Swiss Re postati prvorangirani reosiguratelj na svijetu.

Catlinov sindikat kupuje Wellington i postaje daleko najveći Lloydov sindikat.

Rejting agencije vratile su tako 2006. godine SCOR-u A-rejting, a Münchener Rück-u dvostruko A. Isto tako Korean Re je umjesto trostrukog B, dobio po prvi put A-rejting.

2006. godina bila je opterećena bremenom katastrofalnih šteta i rezultata iz 2004. i 2005. godine koji su bili posljedica prirodnih katastrofa. Završila je, međutim, dobro. Nije bilo velikih šteta, nije bilo financijskih posrtanja reosiguratelja.

U 2006. povećali su se kapaciteti tržišta, povećao se premijski prihod direktnog i retro reosiguranja rizika u USA. Tržište je mekšalo, ali nekako selektivno.

U takvom okruženju na međunarodnom i domaćem tržištu naša strategija ostala je nepromijenjena. Naše opredjeljenje ka riziku ostaje isto kao i naš odnos prema cijenama rizika. U stvari, važniji od kreiranja promjena bili su izazovi koje je tržište imalo da se u 2006. valorizira efikasnost strategija.

It would be wrong to blame only the lack of funds in the reserves as there were changes in the environment and in the circumstances related to losses. Insurers are almost universally guilty for lowering of premium rates during the period of the "soft market", which interchanges every 5-7 years with so called "hard market".

Our business is subjected to cycles in which at the peak of the cycle premium rates are increased and at its bottom prices are decreased. The peak of the cycle ensures enough income sufficient to cover usual expenditures for losses, covering of administrative expenses and on top of that ensures healthy profit.

2006 was the year at the peak of the cycle in the international reinsurance market.

During 2006 there were also some interesting acquisitions.

Berkshire Hathaway took over Equitas's liabilities, founded as a run off vehicle for Lloyd's obligations prior to 1993.

Swiss Re bought GE Frankona, i.e. the second-ranking world reinsurer bought the sixth-ranking one. It remains to be seen whether Swiss Re will become the first-ranking reinsurer in the world by that acquisition.

Catlin Syndicate is buying Wellington and is becoming the largest Lloyd's Syndicate by far.

In 2006, rating agencies returned A-rating to SCOR and to Munich Re double A. Also, Korean Re, instead of triple B, for the first time got an A-rating.

2006 was burdened with catastrophic losses and results from 2004 and 2005, which were consequences of natural catastrophes. Anyhow, it ended well. There were no large losses and no financial stumbling of reinsurers.

In 2006 the market capacities were increased as well as the premium income of direct and retro reinsurance of the risks in the USA. The market was softening, but somehow in a selective way.

In such an environment in the international and domestic markets our strategy remained unchanged. Our commitment to a risk remains the same as well as our relationship regarding the risk prices. In fact, more important than creating changes were the challenges present at the market to evaluate in 2006 the efficacy of strategies.

Za nas je ta 2006. godina bila do sada najbolja u povijesti sa stajališta nekoliko elemenata u poslovanju:

- ostvarili smo najvišu bruto premiju do sada;
- povećali smo prisutnost u regiji;
- odvojili dostatan iznos za povećanje rezerve šteta i
- osigurali vrlo visoki profit.

Jedan od naših ciljeva je biti dobro organiziran reosiguratelj. To zahtijeva da naša infrastruktura (sistem, organizacija i procesuiranje) i naša kultura odnosa prema riziku omogućuje svim zaposlenima učinkovitost te osiguraju društvu financijsku stabilnost kroz vrijeme.

Ovakav ozbiljan pristup u poslu i odgovori na sve izazove pokazuju ozbiljnost i kompaniju s dobrim upravljanjem rizicima. Zato bi naši dioničari trebali biti ponosni kako smo rezultatski odgovorili na sve izazove u 2006. godini. Ti su rezultati tim značajniji u svjetlu izazova i problema s kojima smo se susretali u protekloj godini.

Naša politika investiranja u svrhu zaštite supstance novca svih naših fondova imala je dobru godinu. U odnosu na uložena sredstva, povrat je bio veći od prosjeka koji se mogao postići na tržištu novca u 2006. godini pa je i to pridonijelo uspješnom rezultatu. Time smo osigurali, a i nastavili s ispunjenjem naših dugoročnih planova koji se temelje na iznad prosječnom povratu na uložena sredstva u reosigurateljnu kompaniju.

Plan nam se ne mijenja u svezi rezultata kratkoročnih promjena na međunarodnom tržištu reosiguranja i domaćem tržištu osiguranja. U proteklih godinama, neočekivano niske kamatne stope popravljale su te planove, ali nisu mijenjale naš kurs kojega je, kao i 2006. godine, obilježavao pozitivan tehnički rezultat. Razumljivo je da planovi u vezi s tako visokim povratom na investirana sredstva (kapital) postižu se uz umjereno prihvatljiv nivo rizika u vezi s kapitalnom bazom.

2006. godina bila je dobra godina u kojoj su na međunarodnom planu izostale štete od prirodnih katastrofa, a na domaćem tržištu ona se uklopila u parametre isto tako dobre godine u okvirima onoga što smo bili isplanirali.

For us 2006 was up to now the best year in history from the standpoint of several elements in business operations:

- we have realised the highest gross premium up to now;
- we have increased our presence in the region;
- we have allocated sufficient amount to increase the loss reserves and
- we have ensured very high profit.

One of our goals is to be one well organised reinsurer. It requires that our infrastructure (system, organisation and processing) and the culture of relationship toward a risk enables all employees to be efficient and to ensure financial stability of the company over the time.

Such a serious approach to business and responding to all the challenges shows seriousness and a company with good risk management. Therefore, our shareholders should be proud of the results by which we responded to all the challenges in 2006. These results are even more important in the light of the challenges and problems by which we were confronted in the past year.

Our investment policy, with a purpose to protect money substance in all our funds, had a good year. In relation to the invested funds, the return was higher than average that could have been achieved at the money market in 2006, which, as well, contributed to the successful result. By that we ensured, and at the same time continued to fulfil our long term plans based on an above average return on the funds invested in reinsurance company.

Our plan does not change in view of short-term changes in the international reinsurance market and domestic insurance market. Over the past years, unexpectedly low interest rates made us make corrections in the plans, but did not change our direction, which, as in 2006, was marked by the positive technical result. Understandably, the plans related to such a high return on the invested funds (capital) can be realised with moderately acceptable level of risk regarding the capital base.

2006 was a good year in which, on the international plan there were no losses due to natural catastrophes and in the domestic market it well fitted into the parameters of an equally good year within the framework of what we planned.



*Bracera, Split*

# Bracere



*Bracere*

*report*

Mi imamo tri komparativne prednosti. Prva je dobar security - što je posebno cijenjeno od naših klijenata. Druga je sposobnost da platimo štetu - što je najvažnije obećanje koje dajemo našim klijentima kad ulazimo u ugovorni odnos i treća je da se možemo prilagoditi u pogledu vrste pokrića zahtjevima klijenta; gotovo kreirajući individualne police na različitim područjima, upotrebljavajući različitost iskustava koja su stečena tokom vremena.

Sve je to na korist naših klijenata, jer se nalaze u fleksibilnim rukama koje u kratkom roku mogu odgovoriti zahtjevima zbog naše jednostavnije organizacije, za razliku od naših kompozitnih konkurenata.

Zahvaljujemo svim dioničarima, cedentima, brokerima i zaposlenicima na svemu što su činili da bi svaki, u svome dijelu, pomogao u ostvarenju ovako dobrog rezultata.

Naša je strategija zasnovana na stabilnoj i konzistentnoj bazi za donošenje i izvršenje odluka u cijelom procesu rada i na nivou cijele organizacije posla. Naša sposobnost da možemo obavljati svoj posao reosiguranja bez obzira na izazove u vezi s događajima koji su se događali na međunarodnom i domaćem tržištu učvršćuju vrijednosti ustrajne primjene naše strategije.

Cilj nam je i dalje diversifikacija posla i intenziviranje portfelja aktivnih poslova s drugih tržišta. Diversifikaciju bi željeli nastaviti na različitim razinama: zemljopisnoj, prema klasama rizika, vrstama posla, distributivnim kanalima i različitostima pojedinih tržišta. To su, smatramo, glavni faktori da bi se predusrela eventualni novi negativni financijski efekti mogućih promjena na financijskom tržištu ili na tržištu osiguranja.

U toku 2006. godine aplicirali smo za ISO 9001 standard. Proveli smo procedure i dobili od Hrvatskog registra brodova i Bureau Veritasa certifikat o osposobljenosti procedura za ISO 9001 2000 unutar Croatia Lloyd-a.

We have three comparative advantages. The first one is good security - particularly appreciated by our clients. The second is our capability to pay a loss - which is the most important promise we are giving to our clients when we are entering into a contractual relationship and the third is that, as far as the kind of cover required by our clients is concerned, we can adjust and almost create individual policies in various areas by applying diversity of experiences acquired over the time.

All that is to the benefit of our clients because they are in flexible hands, which in a short time can respond to the requirements due to our simpler organisation as opposed to our composite competitors.

We would like to thank all our shareholders, cedants, brokers and employees for everything they have done in order to, each for their part, help in the realisation of such a good result.

Our strategy is founded on a stable and consistent base for making and executing decisions in the whole work process and at the level of the organisation of business on the whole.

Our capability to execute our reinsurance business regardless of the challenges related to the events taking place in the international and domestic markets, strengthens the values of a consistent application of our strategy.

Our goal continues to be further diversification of business and intensifying of the portfolio of inward business from other markets. We would like to continue with diversification on various levels, geographical, according to classes of risks, kinds of business, distributive channels and according to diversities of individual markets. In our opinion, these are main factors for pre-empting possible new negative financial effects of the possible changes in the financial or the insurance market.

During the course of 2006, we applied for the ISO 90001 standard. We implemented procedures and obtained from the Croatian Register of Ships and Bureau Veritas certificates of qualified status for ISO 9001 2000 within Croatia Lloyd.

# PREMIJA

# PREMIUM

Naša bruto premija narasla je na 457.613.580 kuna i bila je veća za 21,24% u odnosu na 2005. godinu.

Od ukupne premije, premija iz zemlje bila je 91,07% ili 416.778.811 kuna, a iz inozemstva 40.363.946 kuna ili 8,93%. To je 31,92% više nego lani.

Pridržana premija zaustavila se na 167.107.279 kuna i bila je 25,08% veća od zadržane premije u 2005. godini.

Our gross premium grew to HRK 457,613,580 and it was 21.24% higher in comparison with 2005.

Out of the total premium, the premium from the country amounted to 91.07% or HRK 416,778,811 and the one from abroad amounted to HRK 40,363,946 or 8.93%. It is 31.92 more than in the previous year.

Retained premium stopped at HRK 167,107,279 and was 25.08% higher than the retained premium in 2005.

Kretanje bruto premije 2001./2006. (000 kn)  
Gross Premium Income Development 2001/2006 (000 HRK)

2001.	285.745
2002.	312.250
2003.	346.111
2004.	342.883
2005.	377.441
<b>2006.</b>	<b>457.614</b>

Kretanje neto premije osiguranja 2001./2006. (000 kn)  
Net Premium Income Development 2001/2006 (000 HRK)

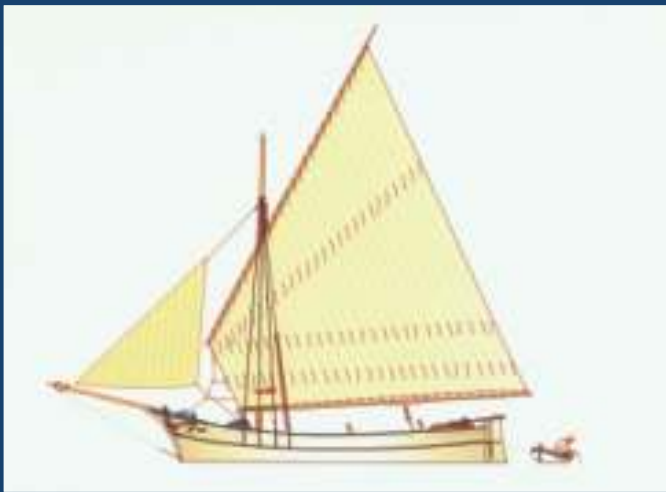
2001.	113.831
2002.	109.503
2003.	117.086
2004.	133.246
2005.	138.875
<b>2006.</b>	<b>167.107</b>

pre  
mí  
Ja

pre  
mí  
tam



# Štete



Štilac

# Losses





# štete

ŠTETE

# Losses

LOSSES

Ukupno smo isplatili 212.499.604 kune šteta.

To je bilo za 2,55% više nego u prošloj godini. Iz retrocesije smo naplatili 108.029.066 kuna šteta ili 2,65% manje nego u prošloj godini.

Neto izdaci za štete teretili su završni račun sa 104.470.538 kuna što je 8,53% više nego lani.

Za štete u aktivnim poslovima u inozemstvu platili smo 12,01% manje nego 2005. godine.

In total we paid HRK 212,499,604 for losses.

It was 2.55% more than in the year before. We collected HRK 108,029,066 of losses from retrocession or 2.65% less than in the previous year.

Net expenditures for losses burdened our profit and loss account with HRK104,470,538, which is 8.53% more than in the last year.

For the losses from our active business abroad we paid 12.01% less than in 2005.

## Plaćene štete bruto 2001./2006. (000 kn)

Paid Losses – Gross 2001/2006 (000 HRK)

2001.	143.792
2002.	189.454
2003.	174.392
2004.	169.906
2005.	207.225
<b>2006.</b>	<b>212.500</b>

## Plaćene štete neto 2001./2006. (000 kn)

Paid Losses – Net 2001/2006 (000 HRK)

2001.	67.812
2002.	101.313
2003.	77.170
2004.	95.293
2005.	96.257
<b>2006.</b>	<b>104.471</b>

# TEHNIČKI REZULTAT

# TECHNICAL RESULT

Neto tehnički rezultat, odnos pridržaja premije i plaćenih šteta u pridržaju bio je 64,80% ili 56.754.652 kune.

To je nastavak vođenja ispravne poslovne politike, usmjerene na zadržavanju pozitivnog tehničkog rezultata. Iako su štete, brojem i iznosima, bile veće od onih u 2005. godini, povećani premijski prihod i relativno visoki prihodi od ulaganja sredstava u 2006. godini pomogli su da tehnički rezultat i dalje bude dobro pozitivan. Završni račun 2006. godine opterećen je nepovoljnim odnosom tečaja kune u toku cijele 2006. godine u odnosu na američki dolar i samim time izrazio povećanim tečajnim razlikama.

Net technical result, relationship between retained premium and paid retained losses was 64.80% or HRK 56,754,652.

This is a continuation of our proper business policy directed to maintaining the positive technical result. Although the number of losses was higher than in 2005 as well as their amounts, the increased premium income and relatively high investment income in 2006 helped to keep technical results well on the positive side. The profit and loss account for 2006 is burdened by the unfavourable Kuna to US Dollar rate of exchange during the course of the whole 2006 and consequently by the considerably increased exchange rate differentials.

	(000 kn) (000 HRK)
Bruto premija reosiguranja Gross reinsurance premium	457.614
Premija plaćena u retrocesiji Premium paid to retrocession	296.388
<b>Pridržana premija Retained premium</b>	<b>161.226</b>
Bruto plaćene štete Gross paid losses	212.500
Štete naplaćene iz retrocesije Losses collected from retrocession	108.029
<b>Plaćene štete u pridržaju Paid retained losses</b>	<b>104.471</b>
Pridržana premija Retained premium	161.226
Plaćene štete u pridržaju Paid retained losses	104.471
<b>Neto tehnički rezultat Net technical result</b>	<b>56.755</b>
Odnos plaćenih šteta u pridržaju i pridržane premije Ratio between retained premium and paid retained losses	<b>64,80%</b>

Prihodi Income	(000 kn) (000 HRK)
Bruto premija reosiguranja Gross reinsurance premium	457.614
Štete naplaćene iz retrocesije Losses collected from retrocession	108.029
<b>Ukupno prihodi Total income</b>	<b>565.643</b>

Rashodi Expenditures	
Bruto plaćene štete Gross paid losses	212.500
Premija plaćena u retrocesiji Premium paid to retrocession	296.388
Izdavanja u tehničke pričuve Allocations to technical reserves	8.740
<b>Plaćene štete u pridržaju Paid retained losses</b>	<b>517.628</b>

Prihodi 565.643  
Income



Rashodi 517.628  
Expenditures



<b>Tehnički rezultat Technical result</b>	<b>48.015</b>
<b>Rashodi kao % prihoda Combined loss ratio</b>	<b>91,51%</b>

rezultat



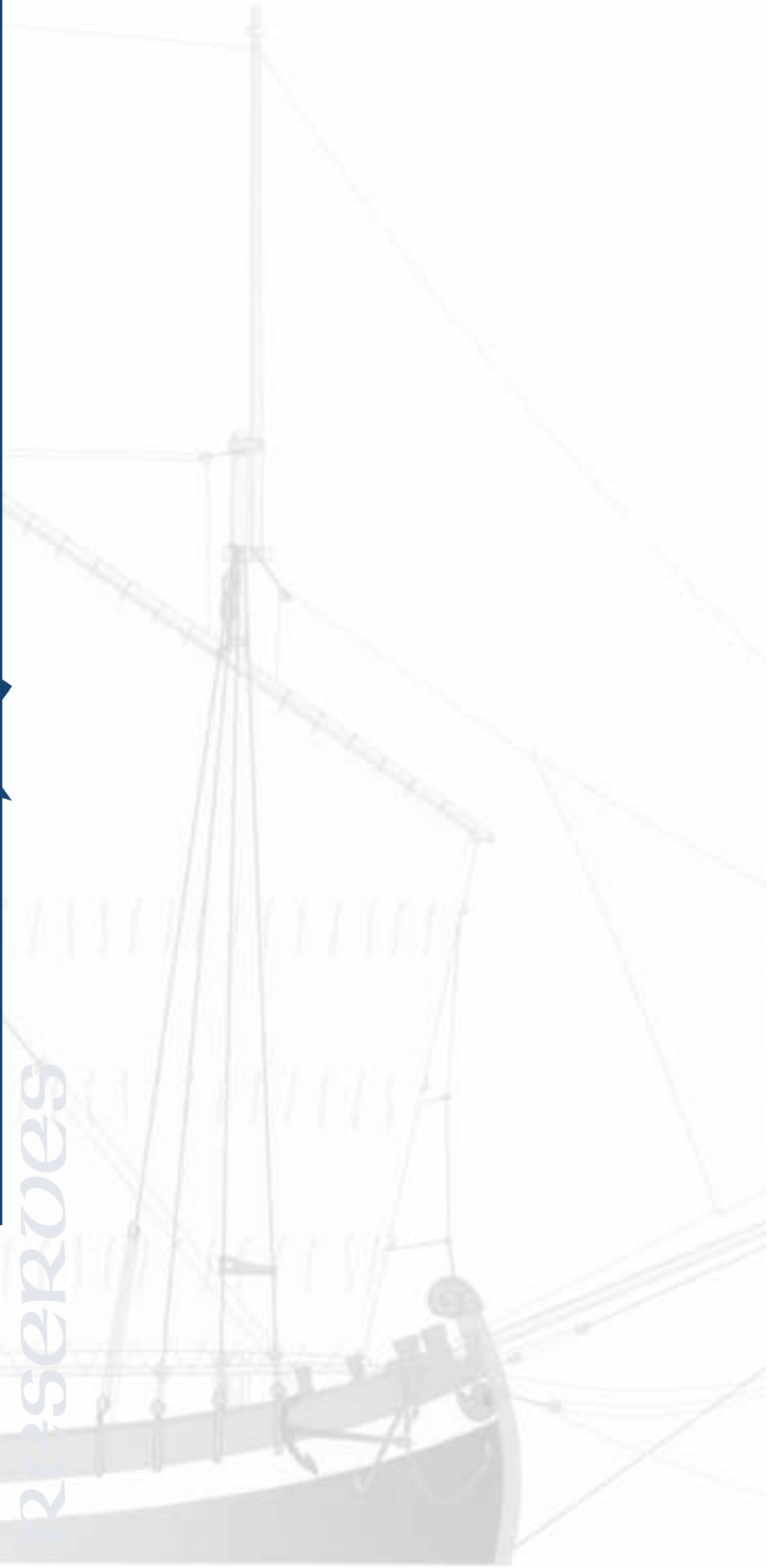
*Bracera, Krilo Jesenice*

result



# 2020

RESERVES



# TEHNIČKE PRIČUVE

# TECHNICAL RESERVES

U skladu sa zadanim mjerilima i dogovorenim kriterijima te važećim pravilnikom, izračune su 31. 12. 2006. godine tehničke pričuve.

Svjesni smo da su precizno i točno utvrđene pričuve osnov solventnosti i budućnosti našeg Društva.

One za 2006. godinu ostaju na potrebnoj razini pa iznose 339.458.581 kunu.

In accordance with the given standards, agreed criteria and valid Rules, the technical reserves were calculated on 31<sup>st</sup> December 2006.

We are aware of the fact that precisely and correctly determined reserves are the basis of the solvency and the future of our company.

The technical reserves for 2006 remain at the necessary level and amount to HRK 339,458,581.

Tehničke pričuve (kn) Technical Reserves (HRK)	
83,87%	284.714.454
Pričuva šteta Outstanding Losses Reserve	
8,97%	30.433.692
Prijenosne premije Unearned Premium	
7,10%	24.113.155
Pričuva za katastrofalne štete Catastrophic Losses Reserve	
0,06%	197.280
Pričuve za povrate premija Premium Return Reserves	
100%	339.458.581
Ukupno Total	

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

**339.458 : 167.107**

daje i dalje vrlo visokih 203,14%  
gives still very high 203.14%

# kapital

## JAMSTVENI KAPITAL

# fund

## GUARANTEE FUND

Snaga i stabilnost društva je naš jamstveni kapital. Uz to što temeljni kapital i rezerve sigurnosti ostaju na istom nivou kao i lani, povećava se neraspoređena dobit po završnom računu 2006. godine, pa sada jamstveni kapital Društva iznosi 201.208.603 kuna.

Our guarantee fund is the strength and stability of the company.

Along with the fact that the paid up capital and the free reserves remain at the same level as in the previous year, the undistributed profit following the profit and loss account for 2006 is increased and now the Company's guarantee fund amounts to HRK 201,208,603.

Jamstveni kapital (kn) Guarantee Fund (HRK)	
57,69%	116.060.800
Temeljni kapital Paid Up Capital	
1,25%	2.527.027
Revalorizacijska pričuva Revaluation Reserve	
31,42%	63.227.240
Rezerve sigurnosti Free Reserves	
9,64%	19.393.536
Neraspoređena dobit Undistributed Profit	
100 %	201.208.603
Ukupni jamstveni kapital Guarantee Fund - Total	



*Bracere*



*Bracera, Split*

*investments*

at large  
investments



U okolnostima kada je tokom 2006. godine na financijskom tržištu u Hrvatskoj bila primjetna stagnacija kamatnih stopa, mi smo zabilježili povećanje prihoda od kamata za 14,7% u odnosu na godinu ranije. Zbog rekordnog pada tečaja dolara u odnosu na kunu 2006. godine, o čemu je već bilo riječi u Izveštaju Uprave, naši prihodi od tečajnih razlika su bili ostvareni na nivou 34,5% u usporedbi sa 2005. godinom. Kako te dvije stavke čine 93% ukupnih prihoda od ulaganja, ostali prihodi nisu mogli utjecati na poboljšanje ukupnog indeksa koji se zadržao na nivou 94,49 uspoređujući 2006. s 2005. godinom.

Važno je za spomenuti da smo pri kraju izmjene strukture ulaganja u skladu sa zahtjevima novog Zakona o osiguranju. Za razliku od 2005. godine, izvršili smo diverzifikaciju ulaganja u investicijske fondove i povećali ulaganja u izvore financiranja središnje države.

Za istaknuti je da je opreznost u ulaganjima i dalje naš glavni kriterij pa nije zabilježen ni jedan slučaj lošeg ulaganja, što je utjecalo na zadržavanje i dalje visoke likvidnosti Croatia Lloyd-a.

In the circumstances in which stagnation of interest rates at the financial market in Croatia during the course of 2006 was notable, we recorded an increase of investment income from interests by 14.7% in comparison with the year before. Due to the rate of exchange of US Dollar to Kuna recorded a decline in 2006, already mentioned in the Management Report, our income from the exchange rate differentials was realised at the level of 34.5% in comparison with 2005. Since these two items make 93% of the total investment income, other income could not have an influence on the improvement of the overall index, which was kept at the level of 94.49 comparing 2006 to 2005.

It is important to mention that we are near the completion of the investment structure changing in accordance with the requirements of the new Insurance Law. In distinction from 2005, we have diversified investments into the investment funds and increased investments into the sources of the central state financing.

We would like to point out that caution in investing remains our main criterion and that we recorded not a single case of bad investment, which had influence on maintaining high liquidity of Croatia Lloyd.

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

120,41%

201.209

Jamstveni kapital  
Guarantee fund

167.107

Pridržana premija  
Retained premium



DOBIT

PROFIT

2006. godina bila je, kako je već kroz ovaj izvještaj objašnjeno, iznimno dobra i jedna od najboljih u povijesti Društva.

Ostvarili smo dobit prije oporezivanja veću za 11,62% u odnosu na 2005. godinu ili 51.992.221 kunu.

Dobit poslije plaćenog poreza iznosi 41.161.847 kuna, i veća je u odnosu na prethodnu godinu za 10,89%.

Dividenda za 2006. godinu iznosi 250 kuna po dionici što daje prinos od 31,25% na nominalnu vrijednost dionice.

2006 was, as already explained in this Report, an exceptionally good year and one of the best in the history of the Company.

We realised profit before taxes higher by 11.62% in comparison with 2005 or HRK 51,992,221.

Net profit amounts to HRK 41,161,847 and it is by 10.89% higher compared to the previous year.

A dividend for 2006 amounts to HRK 250 per share, producing a return of 31.25% on equity capital.

Još je jedna poslovna godina za nama tokom koje su svi zaposleni u Croatia Lloyd-u dali svoj maksimalni osobni i nesebičan doprinos svoje profesionalnosti da bi još jednu godinu zabilježili iznimno dobar rezultat. Znanje uposlenih te njihova požrtvornost pri obavljanju njihovih zadataka bili su izuzetni. Zahvaljujemo svima u ostvarenju ovako dobrog financijskog rezultata.

Yet another business year is behind us.

During the past year all the employees of Croatia Lloyd contributed unselfishly their maximum personal professional abilities in order to achieve exceptionally good results in one more year. Their knowledge and dedication invested in performance of their jobs were exceptional. We express our thanks to all of them for the achievement of such a good financial result.

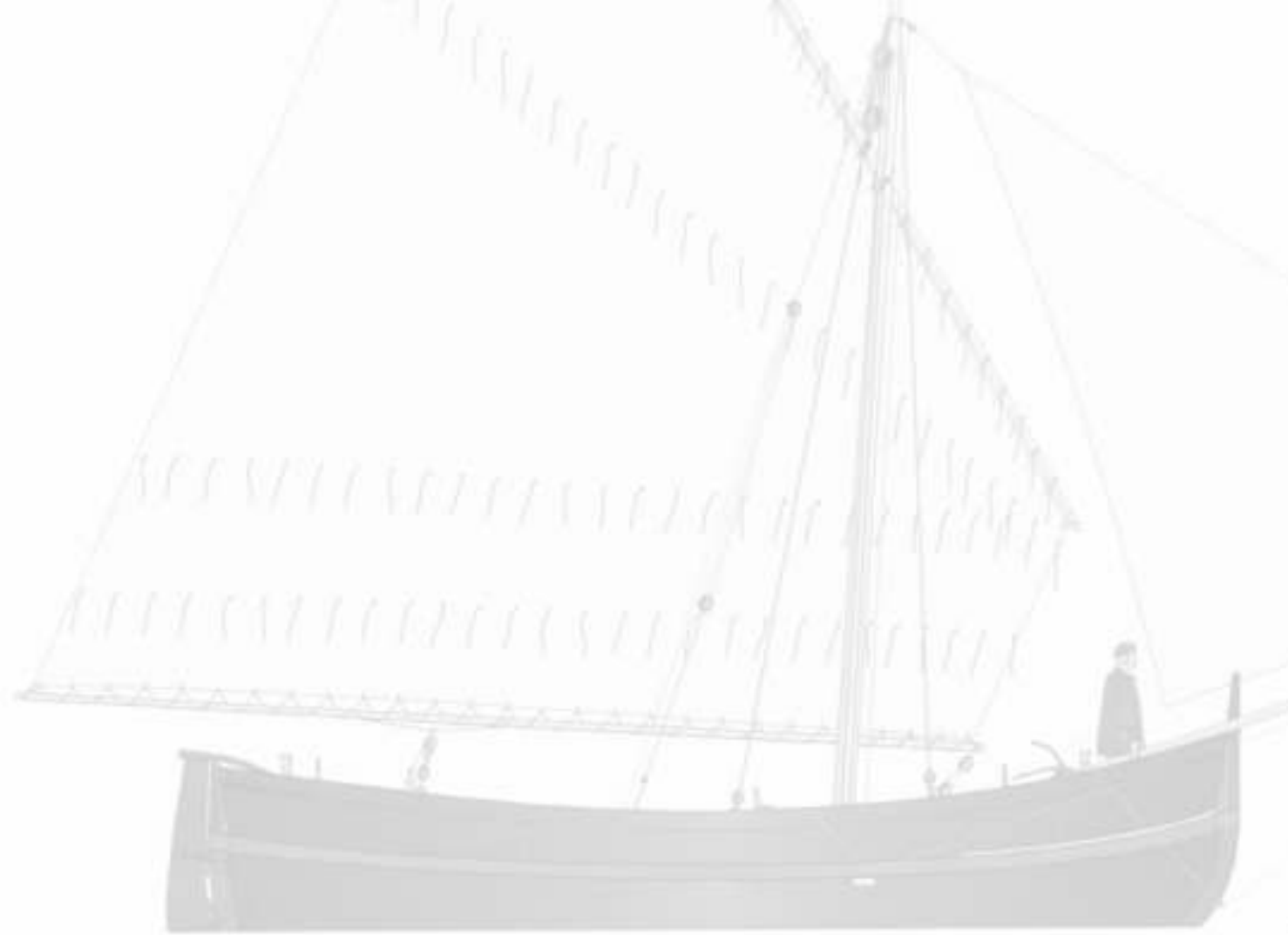
oo

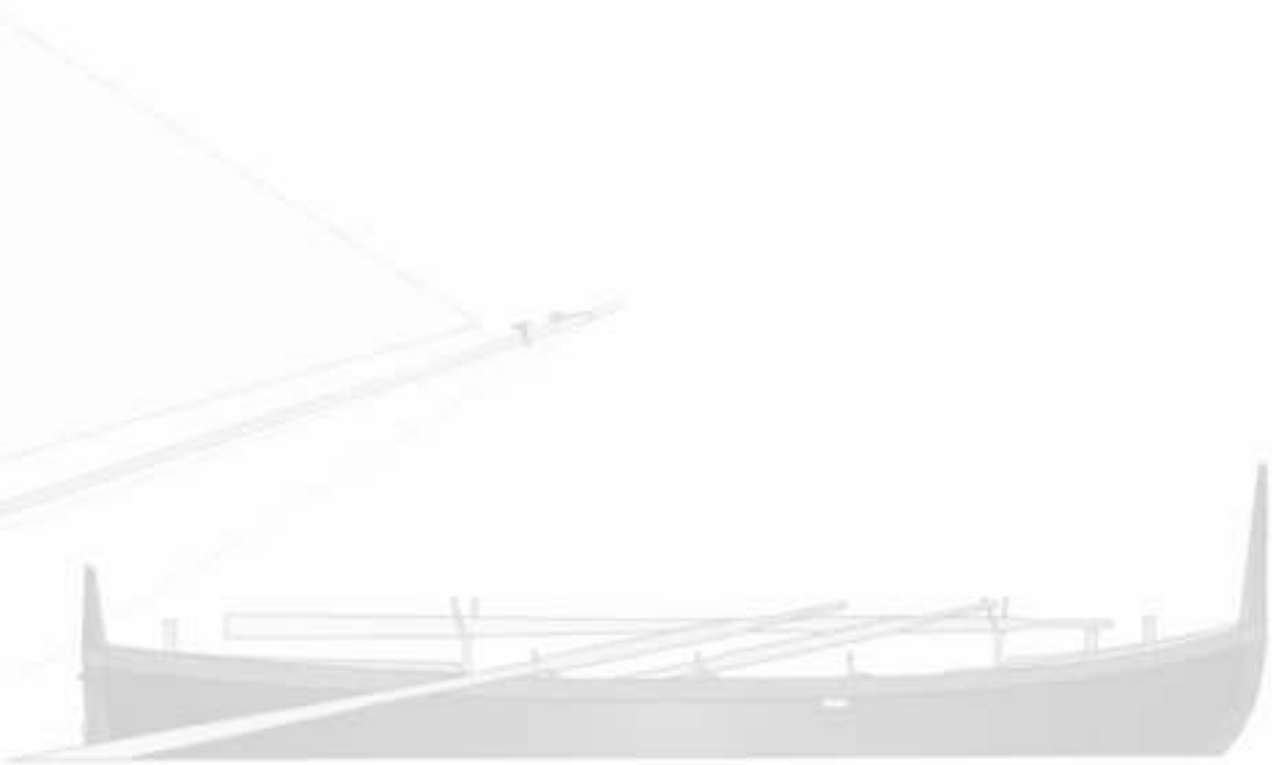
pro

bit

fit







# IZVJEŠTAJI

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

FINANCIAL STATEMENTS



**RAČUN DOBITI I GUBITKA  
TEHNIČKI RAČUN**

na dan 31. prosinca 2006. godine

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT  
TECHNICAL ACCOUNT**

as at 31<sup>st</sup> December 2006

<b>kn HRK</b>	<b>2005.</b>	<b>2006.</b>
Zarađene premije Earned premiums	138.875.205	161.225.190
Prijenosne premije Unearned premium	(5.274.720)	5.882.089
Raspoređeni rezultat ulaganja iz netehničkog računa Allocated investments	12.197.875	9.019.791
Ostali tehnički prihod Other technical income	3.195.648	3.806.385
Izdaci za osigurane slučajeve Claims incurred	(105.627.452)	(119.084.109)
Izdaci za povrate premija Premium return expenses	(9.421)	(8.620)
Poslovni rashodi Net operating expenses	(5.375.068)	(15.202.485)
<b>REZULTAT TEHNIČKOG RAČUNA BALANCE OF THE TECHNICAL ACCOUNT</b>	<b>37.982.067</b>	<b>45.638.241</b>

**RAČUN DOBITI I GUBITKA**  
**NETEHNIČKI RAČUN - UKUPNI OBRAČUN**

na dan 31. prosinca 2006. godine

**PROFIT AND LOSS ACCOUNT**  
**NON-TECHNICAL ACCOUNT**

as at 31<sup>st</sup> December 2006

<b>kn</b> <b>HRK</b>	<b>2005.</b>	<b>2006.</b>
Rezultat tehničkog računa Balance of the technical account	37.982.067	45.638.241
Prihodi od ulaganja Income from investments	33.938.217	32.069.189
Troškovi ulaganja Investment charges	(13.144.022)	(16.695.418)
Raspoređeni rezultat ulaganja na tehnički račun Return to the technical account	(12.197.875)	(9.019.791)
Porez na dobit Tax on profit	(9.458.011)	(10.830.374)
<b>DOBIT OD REDOVNIH AKTIVNOSTI POSLIJE POREZA</b> <b>PROFIT AFTER TAXATION</b>	<b>37.120.376</b>	<b>41.161.847</b>

# Bilanca

## BILANCA STANJA AKTIVA

na dan 31. prosinca 2006. godine

# Balance

## BALANCE SHEET ASSETS

as at 31<sup>st</sup> December 2006

<b>kn HRK</b>	<b>2005.</b>	<b>2006.</b>
Nematerijalna imovina Intangible assets	335.882	265.788
Zemljišta i građevinski objekti Land and buildings	39.990.629	35.156.503
Ulaganja u povezana poduzeća i sudjelujući interesi Shares in affiliated undertakings	12.728.484	25.162.594
Ostala financijska ulaganja Financial investments	431.542.226	485.644.427
Potraživanja Debtors	107.418.824	62.551.589
Materijalna imovina i zalihe Stocks	3.497.388	2.333.211
Novac u banci i blagajni Cash at bank and in hand	51.087.003	17.501.774
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja Prepayments	120.162	89.987
<b>UKUPNO TOTAL</b>	<b>646.720.598</b>	<b>628.705.873</b>



# Bilanca

## BILANCA STANJA PASIVA

na dan 31. prosinca 2006. godine

# Balance

## BALANCE SHEET LIABILITIES

as at 31<sup>st</sup> December 2006

<b>kn HRK</b>	<b>2005.</b>	<b>2006.</b>
Upisani kapital Paid-up capital	116.060.800	116.060.800
Revalorizacijska pričuva Revaluation reserves	-	2.527.027
Pričuve Free reserves	63.227.240	63.227.240
Zadržana dobit Profit brought forward	15.129.300	17.634.783
Dobit tekućeg razdoblja Profit for the financial year	37.120.376	41.161.847
Prijenosne premije Unearned premium	36.315.781	30.433.692
Pričuve šteta Outstanding loss reserves	272.928.391	284.714.454
Pričuva za povrate premija Return of premiums	188.660	197.280
Ostale osigurateljno-tehničke pričuve Catastrophic loss reserves	21.285.647	24.113.155
Neosigurateljno-tehničke pričuve Other provisions	761.630	1.503.794
Obveze proizašle iz osiguranja i reosiguranja Creditors - reinsurance operation	79.721.402	41.909.440
Ostale obveze Other creditors	3.537.317	4.857.609
Prihod budućeg razdoblja Deferred income	444.054	364.752
<b>UKUPNO TOTAL</b>	<b>646.720.598</b>	<b>628.705.873</b>





# revizor

**MIŠLJENJE NEOVISNOG  
REVIZORA**

**INDEPENDENT AUDITOR'S  
REPORT**





## IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima društva CROATIA LLOYD d.d. Zagreb

### Predmet revizije

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja CROATIA LLOYD d.d. Zagreb ("Društvo") za godinu koja je završila 31. prosinca 2006., a koji se sastoje od bilance, računa dobiti i gubitka, izvještaja o promjenama kapitala i izvještaja o novčanom toku Društva za godinu koja je završila na navedeni datum, te sažetka značajnih računovodstvenih politika i drugih pripadajućih bilješki.

### Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju priloženih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i upravljanje internim kontrolama koje su važne za sastavljanje i fer iskazivanje financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka koje su posljedica greške ili prijevare, izbor i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika i razumnih računovodstvenih procjena u danim okolnostima.

### Odgovornost revizora

Naša odgovornost je izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavimo na način da prikupimo sve informacije i sva obrazloženja koja držimo nužnim da bismo prikupili dovoljno dokaza koji nam u razumnoj mjeri pružaju jamstvo da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške.

Revizija uključuje postupke za prikupljanje revizijskih dokaza o iznosima i objašnjenjima u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o prosudbi revizora, uključujući i procjenu materijalno značajnih pogrešaka u financijskim izvještajima bilo da su nastale greškom ili uslijed prevare. U procjeni rizika revizor smatra da su interne kontrole nužne za nadoknadu štete i fer iskazivanje financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji odgovaraju okolnostima, ali ne u svrhu iskazivanja mišljenja o učinkovitosti spomenutih internih kontrola. Revizija također uključuje i procjenu primijenjenih računovodstvenih načela te ocjenu značajnih procjena Uprave, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja.

Vjerujemo da naša revizija daje razumnu i odgovarajuću osnovu za naše mišljenje.

### Mišljenje

Po našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2006. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i promjene u kapitalu i novčanom toku za godinu koja je tada završila i sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i hrvatskim zakonskim propisima.

Jeni Krstićević

Ovlašteni revizor

21. ožujka 2007. godine  
 Revizija Zagreb d.o.o.  
 Trg J.F.Kennedyja 6b  
 10000 Zagreb

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

Ivan Štimac

Direktor

**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.t-com.hr

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To shareholders of Croatia Lloyd d.d.

### **The audit scope**

We have audited the accompanying financial statements of Croatia Lloyd d.d., which comprise the balance sheet as at December 31, 2006, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### **Opinion**

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Croatia Lloyd d.d. as of December 31, 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and Croatian regulations.

Jeni Krstičević

Certificated auditor

March 21, 2007  
Revizija Zagreb d.o.o.  
Trg J.F.Kennedyja 6b  
10000 Zagreb

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

Ivan Štimac

Director



**Izdavač****Published by**

Croatia Lloyd d.d.  
Ulica grada Vukovara 62, 10 000 Zagreb  
Hrvatska/Croatia  
tel./phone: +385 (0)1 6308 888  
fax: +385 (0)1 6308 800  
e-mail: crolloyd@open.hr  
www.croatialloyd.hr

**Dizajn, priprema i realizacija****Design, prepress and realisation**

Maritina d.o.o., Zagreb

**Crteži****Sketches**

Velimir Salamon

**Tisak****Print**

Kerschoffset Zagreb

Zagreb, Croatia

travanj 2007. / April 2007

**O autoru crteža**

*Velimir Salamon rodio se 07.11.1945. godine u Zagrebu.*

*Nakon završetka osmogodišnjeg i srednješkolskog obrazovanja, diplomirao je 1977. godine na studiju brodogradnje na Strojarsko - brodograđevnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Na istom fakultetu je magistrirao i doktorirao.*

*Godine 1985. Velimir Salamon je, sa suradnicima, osnovao projekt istraživanja baštine drvene brodogradnje Hrvatske u sklopu nevladine kulturne institucije ARS HALIEUTICA, koji je od 1992. godine uključen u međunarodni znanstveni projekt pod pokroviteljstvom UNESCO-a "Evolution of Wooden Shipbuilding in the Eastern Mediterranean During the 18<sup>th</sup> and 19<sup>th</sup> Centuries", a od 1996. godine u kulturni projekt Europske unije "Raphael". Od 1995. godine projekt je uključen u djelatnost Komisije za istraživanje i očuvanje hrvatske baštine, Sekcije za morsku brodogradnju Znanstvenog savjeta za pomorstvo HAZU.*

*Glavni je istraživač komiške gajete Falkuše i projektant njene replike koja je predstavljala hrvatsku pomorsku baštinu na Svjetskoj izložbi EXPO 98 u Lisabonu, na Festivalu mornara i brodova Brest 2000. i Brest 2004., na Reggata Storica 2005. godine u Veneciji, te na ljetnim seminarima UNESCO-a u Starigradu, Hvaru i Dubrovniku.*

**Author of the sketches**

*Velimir Salamon was born on 7<sup>th</sup> November 1945 in Zagreb.*

*After finishing elementary and high school, he graduated in 1977 at University of Shipbuilding at Faculty of Mechanical Engineering and Naval Architecture in Zagreb. He took his master's and doctor's degrees at the same Faculty.*

*In 1985, Velimir Salamon and associates founded a project of Croatian wooden shipbuilding heritage research within nongovernmental cultural institution ARS HALIEUTICA. Since 1992 the project is included in international science project under sponsorship of UNESCO "Evolution of Wooden Shipbuilding in the Eastern Mediterranean During the 18<sup>th</sup> and 19<sup>th</sup> Centuries". Since 1996 the project is included in cultural project of European Union "Raphael" and since 1995 also in activities of Croatian heritage Research and Preserving Board, Section for Shipbuilding of Scientific Council for Seamanship of Croatian Academy of Sciences and Arts.*

*He is a head researcher of Komijan Gajeta Falkuša and designer of it's replica which represented Croatian Seamanship heritage on World exhibition EXPO 98 in Lisabon, on Marine and Ships Festival Brest 2000 and Brest 2004, on Regatta Storica in 2005 in Venice and on summer seminars of UNESCO in Starigrad, Hvar and Dubrovnik.*



**croatia lloyd**

