

TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ EUROPA SA

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA
31 GRUDNIA 2010 ROKU
ZGODNE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
BILANS.....	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	7
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
1. Informacje ogólne.....	10
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3. Skład Zarządu	10
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	10
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	11
6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	13
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	14
8. Nowe standardy, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	15
9. Korekta błędu	16
10. Zmiana szacunków	16
11. Zmiana w sposobie sporządzania sprawozdania finansowego	17
12. Informacje dotyczące segmentów działalności	17
13. Istotne zasady rachunkowości	17
14. Wartości niematerialne	28
15. Rzeczowe aktywa trwałe	29
16. Nieruchomości inwestycyjne	29
17. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości	30
18. Inwestycje w jednostkach zależnych	30
19. Aktywa reasekuracyjne.....	30
20. Regresy i odzyski.....	30
21. Aktywa finansowe	31
22. Należności z tytułu leasingu	34
23. Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	35
24. Odroczone koszty akwizycji.....	35
25. Rozliczenia międzyokresowe	36
26. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	36
27. Kapitały	36
28. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	38
29. Rezerwy na świadczenia pracownicze-programy określonych świadczeń	39
30. Zobowiązania finansowe	39
31. Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	40
32. Zobowiązania podatkowe, podatek odroczony (rezerwa, aktywa)	40
33. Rozliczenia międzyokresowe	42
34. Zobowiązania warunkowe	42
35. Przychody i koszty.....	42
36. Podatek dochodowy	46
37. Informacja dodatkowa do rachunku przepływów pieniężnych.....	47
38. Działalność zaniechana.....	47

39.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	47
40.	Informacje o podmiotach powiązanych	48
41.	Zarządzanie ryzykiem	53
42.	Zarządzanie kapitałem	71
43.	Struktura zatrudnienia	71
44.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	72
45.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	73

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Załączone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

		<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</i>	
	Nota	2010	2009
Składki zarobione brutto	35.1.	377 007	233 951
Udział reasekuratorów w składkach zarobionych brutto	35.1.	(6 964)	(2 310)
Składki zarobione netto		370 043	231 641
Przychody netto z tytułu inwestycji	35.2.	17 590	19 385
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych i innych aktywów	35.3.	(6)	(197)
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych i innych aktywów	35.4.	396	261
Pozostałe przychody operacyjne	35.5.	4 402	2 180
Pozostałe przychody		22 382	21 629
Przychody, razem		392 425	253 270
Wyplacone odszkodowania i świadczenia brutto	35.6.	(16 749)	(5 452)
Udział reasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach i świadczeniach brutto		2 919	1 077
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto		(1 765)	(4 945)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto		(1 060)	1 705
Odszkodowania i świadczenia netto		(16 655)	(7 615)
Koszty akwizycji	35.7.	(249 523)	(128 656)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	35.8.	(272)	(151)
Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych	30.	15	1 393
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne	35.9.	(32 611)	(25 503)
Pozostałe koszty		(282 391)	(152 917)
Odszkodowania, świadczenia i koszty, razem		(299 046)	(160 532)
Zysk przed udziałem w zysku jednostek stowarzyszonych		93 379	92 738
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych po opodatkowaniu		-	-
Zysk brutto		93 379	92 738
Podatek dochodowy	36.	(17 977)	(17 723)
Zysk netto		75 402	75 015

ZYSK ORAZ DYWIDENDA NA JEDNĄ AKCJĘ

Podstawowy oraz rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	27.4.	9,24	9,53
Dywidenda zadeklarowana na jedną akcję (w PLN)	39.	-	_*

*Rekomendacja Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Załączone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

*za okres 12 miesięcy
zakończony 31 grudnia*

	2010	2009
Zysk netto za okres	75 402	75 015
Inne całkowite dochody netto	-	-
Całkowity dochód za okres	75 402	75 015

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Załączone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego

**BILANS
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
AKTYWA			
Wartości niematerialne	14.	1 883	2 593
Rzeczowe aktywa trwałe	15.	2 103	2 078
Nieruchomości inwestycyjne	16.	5 276	4 944
Inwestycje w jednostkach zależnych	18.	319 625	159 625
Aktywa reasekuracyjne	19.	4 819	4 552
Regresy i odzyski	20.	5 417	5 612
Aktywa finansowe	21.	453 577	290 645
Instrumenty pochodne	21.1	-	578
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	21.2	160 838	44 763
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	21.3	45 520	9 981
Pożyczki i należności	21.4	247 219	235 323
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	32.	1 098	1 236
Należności z tytułu leasingu	22.	1 609	1 683
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	23.	97 758	58 486
Odroczone koszty akwizycji	24.	325 987	236 653
Rozliczenia międzyokresowe	25.	14 823	12 895
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	26.	17 345	9 223
Aktywa, razem		1 251 320	790 225

KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA

**KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM
SPÓŁKI**

Kapitał akcyjny	27.1	37 800	31 500
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		226 317	1 750
Kapitały rezerwowe	27.2	266 672	191 657
Niepodzielony wynik finansowy	27.3	75 402	75 015
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		-	-
Kapitał własny, razem		606 191	299 922

ZOBOWIĄZANIA

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	28.	508 177	383 835
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownicze	29.	65	34
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32.1.	16 361	14 143
Zobowiązania finansowe	30.	75	679
Instrumenty pochodne		75	679
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia		-	-
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	31.	84 815	63 375
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	32.1.	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	33.	35 636	28 237
Zobowiązania, razem		645 129	490 303
Kapitały i zobowiązania, razem		1 251 320	790 225

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Załączone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Kapitał własny przypadający dla akcjonariuszy mniejszościowych	Razem
Saldo na dzień 1 stycznia 2010		31 500	1 750	191 657	75 015	-	299 922
Zysk netto za rok obrotowy		-	-	-	75 402	-	75 402
Inne całkowite dochody za okres		-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres		-	-	-	75 402	-	75 402
Podział zysków zatrzymanych		-	-	75 015	(75 015)	-	-
Wypłata dywidendy	27.3	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji		6 300	233 100	-	-	-	239 400
Koszty emisji			(8 533)	-	-	-	(8 533)
Saldo na dzień 31 grudnia 2010		37 800	226 317	266 672	75 402	-	606 191

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	Nota	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/niepokryte straty	Kapitał własny przypadający dla akcjonariuszy mniejszościowych	Razem
Saldo na dzień 1 stycznia 2009		31 500	1 750	152 191	78 841	-	264 282
Zysk netto za rok obrotowy		-	-	-	75 015	-	75 015
Inne całkowite dochody za okres		-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres		-	-	-	75 015	-	75 015
Podział zysków zatrzymanych		-	-	39 466	(39 466)	-	-
Wypłata dywidendy	27.3	-	-	-	(39 375)	-	(39 375)
Program opcji menedżerskich	40.4	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31 grudnia 2009		31 500	1 750	191 657	75 015	-	299 922

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Załączone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Wpływy		489 240	351 075
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych		473 923	340 223
- wpływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych		-	24
- pozostałe wpływy operacyjne		15 317	10 828
Wydatki		(405 310)	(283 728)
- zwroty składek		(11 822)	(18 164)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji		(5 401)	(2 862)
- wydatki z tytułu kontraktów inwestycyjnych		-	(16)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		(21 826)	(12 144)
- wydatki z tytułu akwizycji		(332 120)	(210 903)
- wydatki o charakterze administracyjnym		(14 191)	(15 758)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego		(15 759)	(22 410)
- pozostałe wydatki operacyjne	37.	(4 191)	(1 471)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		83 930	67 347
 Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		2 074 317	469 257
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego		1 488	760
- zbycie udziałów i akcji		-	-
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		33 352	-
- zbycie jednostek uczestnictwa		35 969	-
- likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych		1 957 824	437 597
- realizacja pozostałych lokat		23 806	18 475
- odsetki otrzymane		21 286	11 808
- dywidendy otrzymane		-	-
- pozostałe		592	617
Wydatki		(2 380 997)	(497 209)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego		(1 750)	(1 098)
- nabycie udziałów i akcji		(160 000)	(20 000)
- nabycie instrumentów dłużnych		(84 794)	(10 487)
- nabycie jednostek uczestnictwa		(143 000)	(34 000)
- nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(1 990 956)	(412 525)
- nabycie pozostałych lokat		-	(18 566)
- pozostałe wydatki na lokaty		(497)	(533)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(306 680)	(27 952)
 Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		239 961	-
- emisja akcji i dopłaty do kapitału		239 400	-
- kredyty, pożyczki i emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
- pozostałe wpływy		561	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Załączone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku – kontynuacja

		<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</i>	
	Nota	2010	2009
Wydatki		(9 094)	(39 375)
- spłata kredytów, pożyczek i wykup własnych dłużnych papierów wartościowych		-	-
- odsetki od kredytów, pożyczek wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych		-	-
- dywidendy wypłacone			(39 375)
- pozostałe wydatki finansowe		(9 094)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		230 867	(39 375)
 Przepływy pieniężne netto, razem		 8 117	 20
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26.	9 223	9 213
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		5	(10)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26.	17 345	9 223

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Załączone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku (dalej „sprawozdanie finansowe”).

Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) jest spółką akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (Polska), przy ul. Powstańców Śląskich 2-4, której akcje znajdują się w publicznym obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”)

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002736.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 272324625.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki są ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki jest Getin Holding SA. Podmiotem dominującym całej Grupy Getin Holding jest pan Leszek Czarnecki.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku, które dnia 21 lutego 2011 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

3. Skład Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Jacek Podoba	Prezes Zarządu
Bogdan Frąckiewicz	Wiceprezes Zarządu
Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu
Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Mędrała	Wiceprezes Zarządu

W dniu 14 września 2010 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA powołała do Zarządu VI kadencji Pana Marka Kaczałko i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Marek Kaczałko objął funkcję Członka Zarządu z dniem 14 września 2010 roku. W dniu 29 września 2010 roku Pan Marek Kaczałko złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 29 września 2010 roku z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA. W dniu 4 listopada 2010 roku Rada Nadzorcza TU EUROPA SA powierzyła Panu Piotrowi Sztubie, dotychczasowemu Członkowi Zarządu TU EUROPA SA VI kadencji, funkcję Wiceprezesa Zarządu TU EUROPA SA na okres wspólnej VI kadencji.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 lutego 2011 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Zobowiązania z tytułu umów inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowych

Spółka zawiera umowy, które powodują powstanie ryzyka ubezpieczeniowego, ryzyka finansowego albo obu rodzajów ryzyk. Kontrakty ubezpieczeniowe to te umowy, które powodują powstanie znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego. Umowy te mogą jednak zawierać również elementy ryzyka finansowego.

Spółka klasyfikuje umowy do odpowiedniej kategorii na następujących zasadach:

Znaczące ryzyko ubezpieczeniowe występuje, gdy zdyskontowana wartość świadczenia wypłacanego z tytułu wystąpienia zdarzenia ubezpieczeniowego (bez względu na moment, w którym wystąpi płatność) różni się od zdyskontowanej wartości świadczenia wypłacanego w przypadku gdy zdarzenie ubezpieczeniowe nie wystąpi, o co najmniej 10% zdyskontowanej wartości świadczenia wypłacanego w przypadku gdy zdarzenie ubezpieczeniowe nie wystąpi. Umowy inwestycyjne są umowami, które przenoszą ryzyko finansowe nie przenosząc znaczącego ryzyka ubezpieczeniowego.

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

Spółka dokonała klasyfikacji obligacji skarbowych do aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Spółka zamierza i może utrzymać te aktywa do czasu, gdy staną się one wymagalne.

Nieruchomości inwestycyjne

Do nieruchomości inwestycyjnych Spółka zalicza te nieruchomości, które utrzymuje w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów, przyrost ich wartości lub obie te korzyści.

Leasing finansowy

Spółka zaklasyfikowała do leasingu finansowego umowy, na podstawie których oddaje do używania lokale mieszkalne z opcją wykupu po zakończeniu użytkowania. Cena wykupu ustalona w umowach jest istotnie niższa niż wartość godziwa lokali mieszkalnych ustalona na dzień zawarcia umowy. Spółka przenosi wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych nieruchomości na leasingobiorców.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notce 13.8.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

Przy ustalaniu rezerwy na skapitalizowaną wartość rent stosowana jest stopa dyskonta w wysokości 0,03%. Rezerwa ustalana jest jako zdyskontowana wartość przyszłych płatności przy założeniu okresu wypłat równemu okresowi płatności dla rent terminowych w horyzoncie czasu równemu średniemu trwaniu życia uposażonego dla rent dożywotnich. Przyjęcie deterministycznego okresu płatności dla rent dożywotnich równego wartości oczekiwanej okresu płatności prowadzi do powiększenia rezerwy o dodatkowy margines bezpieczeństwa.

Rezerwa składki liczona jest metodą indywidualną na bazie pro rata temporis (ryzyko rozkładane liniowo w czasie trwania każdej pojedynczej polisy) z wyjątkiem ubezpieczeń z grup: wypadki, kredyty, różne ryzyka finansowe, gdzie rezerwa rozkładana jest w proporcji do szacowanego ryzyka, którego rozkład odbiega w tych grupach od rozkładu jednorodnego w okresie życia polis.

Corocznie na podstawie danych obejmujących ostatni rok kalendarzowy oraz lata poprzednie testowana jest (w każdej grupie ubezpieczeń z zastosowaniem reguł wnioskowania statystycznego) hipoteza zerowa

o równomiernym rozkładzie ryzyka w czasie przeciwko hipotezie o nierównomiernym rozkładzie ryzyka w cyklu trwania polisy.

W przypadku, gdy test wykaże zasadność odrzucenia hipotezy zerowej:

a) ustalane są ogólne funkcje wyrażające rozkład ryzyka w cyklu życia polisy dla danych grup ubezpieczeniowych,

albo

b) ustalane są szczegółowe funkcje wyrażające rozkład ryzyka w cyklu życia polisy dla poszczególnych produktów, w których rozkład ryzyka w cyklu życia nie jest równomierny i które odpowiadają za odrzucenie hipotezy zerowej o równomiernym rozkładzie ryzyka w czasie w danej grupie ubezpieczeniowej.

Jeżeli charakter danego produktu pozwala określić bez analizy statystycznej nieliniowy rozkład ryzyka w cyklu życia polisy, dopuszczalne jest ustalenie funkcji wyrażającej rozkład ryzyka także w przypadku, gdy nie ma wystarczającej ilości informacji statystycznej pozwalającej na określenie postaci funkcji rozkładu ryzyka w oparciu o metody statystyczne. Nowa funkcja dla takiego produktu może być ustalona i zaimplementowana w każdym czasie.

W Departamencie Aktuarnym przeprowadzono analizę dotychczas stosowanych parametrów przy tworzeniu rezerwy składki. Analiza wykazała, że stosowane do tej pory parametry nie są przyjmowane przez testy zgodności. W związku z tym przeprowadzono badanie, dzięki któremu uzyskano nowe parametry przyjmowane przez testy zgodności.

Dla wszystkich grup z wyjątkiem grupy 1., 14. i 16. stosowana będzie metoda tworzenia rezerwy składki w proporcji do okresu, na który przypada przypis. Natomiast dla grup 1., 14. i 16. metoda rozkładu rezerwy składki wynikająca z rozkładu ryzyka.

Dla grupy 1. przyjęto metodę rozkładu rezerwy składki względem ryzyka (w związku z podwyższoną szkodowością w okresie pierwszych 5 miesięcy).

W grupie 14, dla polis ubezpieczenia brakującego wkładu własnego przyjęto metodę rozkładu rezerwy składki wynikającą z rozkładu ryzyka (z podwyższoną szkodowością przez 25,5 miesięcy po pierwszych 10 miesiącach ubezpieczenia). Dla pozostałych produktów z grupy 14, za wyjątkiem produktu ubezpieczenia utraty wartości nieruchomości oraz produktu ubezpieczenia kredytu lombardowego, przyjęto metodę rozkładu rezerwy składki wynikającą z rozkładu ryzyka (z obniżoną szkodowością w okresie pierwszego miesiąca).

W grupie 16 przyjęto metodę rozkładu rezerwy składki wynikającą z rozkładu ryzyka (z obniżoną szkodowością w okresie pierwszych 3 miesięcy oraz podwyższoną szkodowością w okresie następnych 4 miesięcy).

Dla produktu ubezpieczenia kredytu lombardowego ustalono nieliniowy rozkład rezerwy składki, inny niż dla pozostałych produktów grupy 14, wynikający ze specyfiki procedur i historii szkodowej tego produktu (z obniżoną szkodowością w okresie pierwszych 6 miesięcy oraz podwyższoną szkodowością w okresie następnych 11 miesięcy).

Dla produktu ubezpieczenia utraty wartości nieruchomości ustalono nieliniowy rozkład rezerwy składki, inny niż dla pozostałych produktów grupy 14. W związku z tym, że odpowiedzialność zakładu ubezpieczeń rozpoczyna się w momencie wpisu hipoteki związanej z danym kredytem, przyjęto rozkład ryzyka zakładający rozkład prawdopodobieństwa czasu wpisu hipoteki wyestymowany w oparciu o rejestrowane przez zakład ubezpieczeń momenty wpisów związane z ubezpieczeniami kredytów hipotecznych w okresie pomostowym. Otrzymane parametry są przystosowane do obecnego portfela, potwierdzają to wyniki testów zgodności.

W zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, Spółka dokonuje oszacowania zarówno prognozowanych kosztów szkód zgłoszonych na dzień bilansowy, jak i szkód poniesionych, lecz niezgłoszonych (tzw. IBNR) na dzień bilansowy. Ustalenie ostatecznej wielkości odszkodowań z dużym stopniem pewności może być możliwe dopiero po upływie znaczącego okresu czasu, a dla niektórych rodzajów polis, rezerwa IBNR stanowi większość bilansowego salda rezerwy. Wysokość szkód zgłoszonych i niezgłoszonych jest szacowana przede wszystkim na podstawie przeszłych trendów. Na każdy dzień bilansowy, oszacowania dotyczące odszkodowań za poprzedni rok obrotowy są weryfikowane pod kątem adekwatności i – tam, gdzie to konieczne – rezerwa jest odpowiednio korygowana.

Współczynniki wyrażające udział wartości szkód ujawnionych do końca danego okresu w wartości wszystkich szkód zaistniałych w okresach poprzednich $p(k)$, prognozowany współczynnik szkodowości ULR (ang. *Ultimate Loss Ratio*) oraz współczynniki dostosowujące plany do rzeczywistych wypłat szkodowych modyfikowane są co roku, po zamknięciu roku obrotowego, i stosowane do wyznaczania rezerw na koniec każdego miesiąca roku następnego, do grudnia włącznie. W razie zaobserwowania w ciągu roku obrachunkowego istotnych zmian, a także w przypadku znacznych zmian składu lub charakterystyki portfela ubezpieczeń, mogą być (na wniosek aktuarusza, w trybie uchwały Zarządu) poddawane modyfikacji w okresach czasu krótszych niż jeden rok.

Dla potrzeb estymacji współczynników szkodowości ULR oraz p(k) definiuje się zakresy ubezpieczeń jak w tabeli poniżej:

Zakresy ubezpieczeń:	1	2	3	4	5	6	7	8	
									rok
Prognozowane współczynniki szkodowości ULR dla kolejnych lat				0,03%					lata poprzednie
				0,03%		3,31%			2007
	1,90%	2,87%		0,03%	5,23%	3,31%	0,52%	8,51%	2008
	5,06%	2,74%	1,43%	0,03%	5,23%	5,69%	0,52%	10,81%	2009
	6,26%	11,27%	13,93%	0,03%	7,82%	3,31%	0,52%	9,54%	2010

gdzie zakresy ubezpieczeń zostały zdefiniowane w następujący sposób:

Zakres ubezpieczeń	Ryzyko
1	Wypadek, choroby, przedmioty w transporcie i OC ogólne
2	Casco pojazdów, szkody spowodowane żywiołami
3	Pozostałe szkody rzeczowe
4	Pozostałe ubezpieczenia obowiązkowe
5	Kredyty i gwarancje
6	Różne ryzyka finansowe
7	Ochrony prawnej
8	Świadczenia pomocy

Pozostałe informacje na temat ryzyka ubezpieczeniowego oraz jego wpływ na sprawozdanie finansowe przedstawiono w notce 41.3.

Podział pozycji bilansowych na krótkoterminowe i długoterminowe

Każda pozycja aktywów i zobowiązań, w odniesieniu do których Spółka spodziewa się rozliczenia w ciągu 12 miesięcy po dacie bilansowej jest klasyfikowana jako krótkoterminowa, zaś pozostałe – jako długoterminowe.

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych, pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”). Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są po zaokrągleniu do tysiąca PLN, w związku z tym mogą wystąpić przypadki matematycznej niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami sprawozdań.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego – 31 grudnia 2010 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

6.2. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacyjna sprawozdania finansowego

Walutą jednostki oraz walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2010 roku.

- *MSSF 2 Płatności w formie akcji: grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych* – mający zastosowanie od 1 stycznia 2010 roku. Zmiana ma na celu wyjaśnienie sposobu ujęcia księgowego grupowych transakcji płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych. Zastępuje ona KIMSF 8 oraz KIMSF 11. Zastosowanie tej zmiany nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *MSSF 3 Połączenia jednostek* (znowelizowany) oraz *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* (zmieniony) – mające zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza istotne zmiany do sposobu ujmowania połączeń jednostek mających miejsce po tej dacie. Zmiany te dotyczą wyceny udziałów niekontrolujących, ujmowania kosztów związanych bezpośrednio z transakcją, początkowego ujmowania i późniejszej wyceny zapłaty warunkowej oraz rozliczenia połączeń wieloetapowych. Zmiany te wpływają na wartość rozpoznanej wartości firmy, wyniki prezentowane za okres, w którym nastąpiło nabycie jednostki oraz wyniki raportowane w kolejnych okresach.

Zmieniony MSR 27 wymaga, by zmiany udziału w kapitale jednostki zależnej (nieprowadzące do utraty kontroli) były ujmowane jako transakcje z właścicielami. W konsekwencji takie transakcje nie będą prowadziły do powstania wartości firmy ani rozpoznania zysku lub straty. Dodatkowo standard zmienia sposób alokacji strat poniesionych przez jednostki zależne oraz ujmowania utraty kontroli nad nimi. Zmiany do MSSF 3 oraz MSR 27 wpłyną na przyszłe transakcje nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi a także transakcje z udziałowcami nieposiadającymi kontroli.

Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki, gdyż Spółka nie dokonuje tego typu transakcji, które wymagałyby ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

- *MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena: spełniające kryteria pozycje zabezpieczane* – mający zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Zmiany dotyczą wyznaczenia jednostronnego ryzyka w pozycji zabezpieczanej oraz wyznaczania w określonych sytuacjach, inflacji jako zabezpieczanego ryzyka bądź części ryzyka. Zmiana nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom* – mająca zastosowanie od 1 lipca 2009 roku. Interpretacja zawiera wskazówki w zakresie ujęcia księgowego transakcji, w ramach których następuje wydanie właścicielom aktywów niegotówkowych w formie dystrybucji rezerw lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- Zmiany do MSSF (opublikowane w maju 2008) – w maju 2008 roku Rada wydała pierwszy zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów. Zmiany, które Spółka zastosowała od 1 stycznia 2010 to:
 - *MSSF 5 Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*: zmiana wyjaśnia, że jeżeli jednostka zależna spełnia kryteria klasyfikacji jako przeznaczona do sprzedaży, wszystkie jej aktywa i zobowiązania są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, nawet jeżeli po transakcji sprzedaży jednostka dominująca zachowa udziały niekontrolujące w tej jednostce zależnej. Zmiana ma zastosowanie prospektywnie i nie ma wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
- *Zmiany do MSSF* (opublikowane w kwietniu 2009) – w kwietniu 2009 Rada wydała drugi zbiór zmian do publikowanych przez siebie standardów, przede wszystkim w celu usunięcia nieścisłości i niejasności sformułowań. Dla poszczególnych standardów obowiązują różne przepisy przejściowe. Zastosowanie następujących zmian spowodowało zmiany w zasadach (polityce) rachunkowości, poza zmianą MSSF 8: Segmenty operacyjne, nie miało jednak żadnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.
 - *MSSF 8 Segmenty operacyjne*: Wyjaśniono, iż aktywa i zobowiązania segmentu należy wykazywać tylko wówczas, gdy aktywa takie i zobowiązania są włączone do miar wykorzystywanych przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych.

- MSR 36 *Utrata wartości aktywów*: Wyjaśnia, iż największa dozwolona jednostka przyporządkowania wartości firmy nabytej w wyniku połączenia jednostek dla celów testów na utratę wartości to segment operacyjny w rozumieniu MSSF 8 przed zagregowaniem dla celów sprawozdawczości. Zmiana ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ coroczny test na utratę wartości jest przeprowadzany przed zagregowaniem.
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*: Wyjaśniono, że opcja wcześniejszej spłaty jest uważana za ściśle powiązaną z umową zasadniczą, jeżeli cena wykonania opcji daje pożyczkodawcy zwrot w kwocie w przybliżeniu równej wartości bieżącej utraconych odsetek za pozostały do końca okres umowy zasadniczej. Pozostałe zmiany do MSR 39 nie miały wpływu ani na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki ani też na zasady (politykę) rachunkowości Spółki.
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*: Wyjaśniono, iż z zakresu MSR 39 wyłączone są jedynie kontrakty terminowe forward kupna lub sprzedaży zawierane pomiędzy jednostką przejmującą i sprzedającym udziałowcem, których rezultatem będzie połączenie jednostek na dzień przejęcia w przyszłości, a nie instrumenty pochodne w przypadku, których wymagane jest podjęcie działań przez którąkolwiek ze stron. Zmiana ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową oraz wyniki działalności Spółki.

Zmiany do poniższych standardów nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki:

- MSSF 2 *Płatności w formie akcji*
- MSSF 5 *Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*
- MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*
- MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*
- MSR 17 *Leasing*
- MSR 38 *Wartości niematerialne*
- MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*
- KIMSF 9 *Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych*
- KIMSF 16 *Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą*

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego innego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

8. Nowe standardy, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających

się 1 stycznia 2011 roku - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,

- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Spółka planuje wprowadzić powyższe standardy oraz interpretacje odpowiednio dla okresów rocznych, dla których mają zastosowanie.

9. Korekta błędów

W sprawozdaniu finansowym za rok bieżący nie miały miejsca korekty sprawozdań za lata ubiegłe.

10. Zmiana szacunków

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana metodologii w zakresie tworzenia rezerwy na ryzyka niewygasłe oraz rezerw na bezpośrednie koszty likwidacji szkód. Od 1 stycznia 2010 roku Spółka przy wyznaczeniu rezerwy na ryzyka niewygasłe uwzględnia, zgodnie z zaleceniem KNF, ponoszone przez siebie koszty akwizycji i koszty administracyjne.

Od 30 czerwca 2010 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania współczynnika udziału bezpośrednich kosztów likwidacji w wypłaconych odszkodowaniach stosowanego do wyznaczania rezerw na bezpośrednie koszty likwidacji szkód. Od naliczenia rezerw na 31 grudnia 2010 roku nastąpiła aktualizacja parametrów stosowanych do naliczeń rezerwy składek, bez zmiany metodologii tworzenia rezerwy, uwzględniająca zasze zmiany w strukturze czasowej zobowiązań z tytułu ubezpieczeń. Korekta zmieniła rozkład ryzyka w grupach ubezpieczeń: 1, 14 i 16. Modyfikacja parametrów spowodowała adekwatne zmiany na odroczonej kosztach akwizycji. Od naliczenia rezerw na 31 grudnia 2010 roku zaktualizowano również parametry stosowane do naliczeń rezerwy na szkody zaistniałe a niezgłoszone (IBNR), bez zmiany metodologii tworzenia rezerwy. Zmiany stanu rezerw techniczno – ubezpieczeniowych zostały zaprezentowane w nocie 28.

Poniższa tabela odzwierciedla wpływ zmiany parametrów na wartość rezerw na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz wpływ na wynik finansowy i aktywa netto w okresie 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2010 roku:

	Pierwotna wartość	Wartość po zmianie	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
Rezerwy na koszty likwidacji szkód brutto	999	112	887	718
Udział reasekuratora w rezerwie na koszty likwidacji	477	6	(471)	(381)
Rezerwa na ryzyka niewygasłe	46	67	(22)	(18)
Udział reasekuratora w rezerwie na ryzyka niewygasłe	-	-	-	-
Rezerwa składek	500 259	493 693	6 566	5 319
Rezerwa na szkody zaistniałe niezgłoszone	10 677	7 835	2 842	2 302
Udział reasekuratora w rezerwie na szkody zaistniałe niezgłoszone	735	447	(288)	(233)
Odroczone koszty akwizycji	328 406	325 987	(2 419)	(1 959)
Razem zmiany			7 095	5 748

11. Zmiana w sposobie sporządzania sprawozdania finansowego

W sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Spółka nie dokonała zmian w sposobie sporządzania sprawozdania.

12. Informacje dotyczące segmentów działalności

Ze względu na jednorodny charakter działalności prowadzonej przez Spółkę, Spółka nie dokonała wyodrębnienia segmentów działalności.

13. Istotne zasady rachunkowości

13.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na PLN przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji w bankach obsługujących Spółkę.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na PLN przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31.12.2010	31.12.2009
USD	2,9641	2,8503
EUR	3,9603	4,1082
RUB	0,0970	0,0950

13.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Maszyny i urządzenia techniczne	10 lat
Urządzenia biurowe	5 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	3 lata

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

13.3. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. Gdy Spółka kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

W okresie sprawozdawczym i okresie porównywalnym Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych w budowie.

13.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac badawczych i rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka stosuje, z uwzględnieniem okresu przydatności ekonomicznej, następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych:

- oprogramowanie - 10%-50%,
- patenty, licencje - okres przydatności ekonomicznej ustalany indywidualnie.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Okres użytkowania dla głównych typów wartości niematerialnych i prawnych wynosi 10 lat. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

13.5. Należności z tytułu leasingu

Spółka jest stroną umów, na podstawie których oddaje do odpłatnego używania lokale mieszkalne przez uzgodniony okres. Umowy zawierają opcję wykupu po zakończeniu okresu użytkowania.

W przypadku umów zaklasyfikowanych jako umowy leasingu finansowego, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w bilansie jako należność w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Opłaty leasingowe są dzielone na przychody finansowe i zmniejszenie salda należności w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy zwrotu z pozostałej do spłaty należności.

13.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu z tytułu utraty wartości, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

13.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych, wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

13.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki udzielone i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Różnice pomiędzy skorygowaną ceną nabycia a ceną nabycia ujmowane są w rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Przeszacowania do wartości godziwej oraz zrealizowane zyski/ straty są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik przy początkowym ujęciu Spółka klasyfikuje obligacje Skarbu Państwa stanowiące aktywa przeznaczone na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Tym samym, przyjęta klasyfikacja tych aktywów eliminuje lub znacząco ogranicza niedopasowanie w zakresie wyceny i rozpoznawania aktywów i zobowiązań Spółkę.

Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest w oparciu o ceny z aktywnego rynku na dany dzień. Wartość dłużnego papieru wartościowego notowanego na rynku regulowanym ustala się na podstawie ostatniej ceny kupna z informacyjnych kwotowań w finansowym systemie informacyjnym Bloomberg. W przypadku braku informacji w systemie Bloomberg wycena dokonywana jest na podstawie ostatniej transakcji w okresie sprawozdawczym na Elektronicznym Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych (ERSPW) Centralnej Tabeli Ofert Spółka Akcyjna w Warszawie (CETO). W przypadku braku transakcji danym instrumentem na ostatnim notowaniu wartość godziwą ustala się na podstawie ceny zamknięcia z ostatniej transakcji w okresie sprawozdawczym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW).

Wartość udziałowego papieru wartościowego notowanego na rynku regulowanym ustala się na podstawie ostatniej transakcji w okresie sprawozdawczym na GPW. W przypadku braku transakcji danym instrumentem na ostatnim notowaniu wartość godziwą ustala się na podstawie ostatniej oferty kupna wystawionej na ostatnim notowaniu lub ostatniej transakcji z poprzednich notowań.

Jednostki uczestnictwa wycenia się według wartości ustalonej przez fundusz inwestycyjny na podstawie wartości aktywów netto tego funduszu, przypadających na jednostkę.

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Wartość bilansowa równa jest wypłaconemu kapitałowi powiększonemu o naliczone i nieotrzymane odsetki; odsetki naliczone metodą efektywnej stopy procentowej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Do tego portfela Spółka również zalicza należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiada takich aktywów.

13.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

13.9.1. Aktywa ujmowane według skorygowanej ceny nabycia

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że ma miejsce utrata wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według skorygowanej ceny nabycia, to kwota odpisu z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego skorygowanej ceny nabycia.

13.9.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych. Taka utrata wartości nie może być odwracana w kolejnych okresach.

13.10. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

13.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę walut (swapy walutowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów. Wartość godziwa opcji ustalana jest na podstawie wyceny kontrahentów.

13.12. Inwestycje w jednostkach zależnych

Inwestycje w jednostkach zależnych ujmowane są w cenie nabycia.

13.13. Aktywa reasekuracyjne

Spółka ceduje ryzyka ubezpieczeniowe na reasekuratorów w toku zwykłej działalności operacyjnej. Aktywa reasekuracyjne obejmują przede wszystkim udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych. Kwoty rozliczeń z reasekuratorami są szacowane w sposób zgodny z właściwymi reasekurowanymi polisami i umowami reasekuracyjnymi.

Testy na utratę wartości aktywów reasekuracyjnych są przeprowadzane wtedy, gdy zaistnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości. Odpis z tytułu utraty wartości aktywów reasekuracyjnych tworzony jest wtedy, gdy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na to, że Spółka może nie otrzymać wszystkich należnych kwot w myśl warunków umów oraz gdy wartość takiego odpisu można określić w wiarygodny sposób.

13.14. Regresy i odzyski

W przypadku niektórych rodzajów ubezpieczeń Spółka po dokonaniu wypłaty odszkodowania lub świadczenia przejmuje roszczenia wobec osób trzecich (regresy) lub prawo własności do ubezpieczonego majątku (odzyski).

Spółka dokonuje szacunków przyszłych regresów i odzysków jako wartości, które w przyszłości zmniejszą zobowiązania Spółki z tytułu wypłat odszkodowań.

Zarówno odzyski już przejęte od ubezpieczonych, jak i oszacowana wartość przewidywanych przyszłych regresów i odzysków ujmowane są zgodnie z MSR 37, w aktywach bilansu w pozycji „Regresy i odzyski”.

Zmiana stanu wartości regresów i odzysków, ujęte w księgach rachunkowych w danym okresie pomniejszają koszty utworzenia rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia tego okresu.

W okresie sprawozdawczym i porównywalnym odzyski nie wystąpiły.

13.15. Podatki

13.15.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

13.15.2. Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych z wyjątkiem sytuacji, gdy:

- rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty z wyjątkiem:

- sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową, oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym organem podatkowym.

13.16. Odroczone koszty akwizycji

Koszty prowizji oraz pozostałe koszty akwizycji poniesione w okresie sprawozdawczym w związku z pozyskaniem nowych lub odnowieniem istniejących umów ubezpieczeniowych, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych, są odraczane do wysokości, w jakiej pokrycie takich kosztów gwarantują składki dotyczące przyszłych okresów. Odroczone koszty akwizycji w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych są kapitalizowane i amortyzowane proporcjonalnie do zapadalności rezerwy składek. Istotne motywacyjne formy uzyskiwania wyższego wolumenu sprzedaży produktu ubezpieczeniowego (koszty marketingu, konkursy sprzedażowe) mogą być rozkładane w czasie indywidualnie, zgodnie z przewidywanym czasem trwania ochrony ubezpieczeniowej. Wszystkie pozostałe koszty akwizycji są rozpoznawane w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Odroczone koszty akwizycji są weryfikowane pod kątem utraty wartości poprzez ich uwzględnienie w teście adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

13.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

13.18. Kapitał własny

13.18.1. Kapitał akcyjny

Kapitał akcyjny ujmowany jest w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, zgodnej z postanowieniami statutu Spółki i zarejestrowanej w Krajowym Rejestrze Sądowym („KRS”).

13.18.2. Kapitały rezerwowe

Kapitał zapasowy obejmuje ustawowe odpisy z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, a także nadwyżki z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis. Kapitał zapasowy tworzony jest i podlega dystrybucji zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych (Dz.U. nr 94 poz. 1037 z 2000 roku z późniejszymi zmianami, dalej „KSH”) oraz statutu Spółki.

Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości dotyczy części wypracowanego przez Spółkę zysku netto, która jest wyłączona od podziału w związku z obowiązującymi w Polsce przepisami nakazującymi tworzenie kapitałów rezerwowych na wyrównanie szkodowości. Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości jest wydzielony głównie dla ryzyka ubezpieczeniowego w grupie 14 i jest aktualizowany na koniec każdego roku obrotowego.

13.18.3. Niepodzielony wynik finansowy

W pozycji „Niepodzielony wynik finansowy” wykazywany jest wynik lat ubiegłych, który nie został podzielony/pokryty przez akcjonariuszy.

Podział zysku (względnie pokrycie straty) Spółki do roku 2006 włącznie dokonywany był wyłącznie w odniesieniu do zysku (straty) wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym wg Polskich Standardów Rachunkowości („PSR”). Począwszy od 2007 roku podział zysku (względnie pokrycie straty) Spółki dokonywany jest w odniesieniu do zysku (straty) wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym wg MSSF.

12.18.4. Dywidendy

Dywidendy z tytułu akcji zwykłych są ujmowane jako zobowiązanie w okresie, w którym zostały zadeklarowane i zatwierdzone przez wspólników.

13.19. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

13.19.1. Rezerwy na odszkodowania

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych opiera się na szacowanym ostatecznym koszcie wszystkich odszkodowań, które nie zostały rozliczone na dzień bilansowy, niezależnie od tego, czy zostały one zgłoszone, czy nie, i jest powiększona o koszty likwidacji.

Rezerwę na bezpośrednie koszty likwidacji szkód tworzy się w oparciu o współczynniki obliczane dla poszczególnych grup ubezpieczeń.

Rezerwę na pośrednie koszty likwidacji ustala się jako iloczyn wyrażonego w miesiącach średniego czasu likwidacji szkody i średnich miesięcznych pośrednich kosztów likwidacji z ostatnich 3 miesięcy. Rezerwę na pośrednie koszty likwidacji przypisuje się proporcjonalnie do rezerw na odszkodowania zgłoszone i nie wypłacone, rezerw IBNR z uwzględnieniem podziału na grupy ubezpieczeń oraz rezerwy rentowe.

Podstawowe założenia dotyczące rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zostały opisane w notcie 5.2.

13.19.2. Rezerwa składek

Część przypisu składki, która przypada na następne okresy sprawozdawcze jest odraczana jako rezerwa składek. Zmiana wartości rezerwy składek jest rozpoznawana w rachunku zysków i strat w celu rozłożenia przychodów na cały okres ubezpieczanego ryzyka.

Rezerwę składek tworzy się jako składkę przypisaną przypadającą na przyszłe okresy sprawozdawcze, proporcjonalnie do okresu, na jaki składka jest przypisana lub w relacji do stopnia ryzyka przewidywanego w następnych okresach sprawozdawczych. Rezerwę składek ustala się metodą indywidualną, w odniesieniu do każdej umowy oddzielnie.

13.19.3. Test adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Co pół roku Spółka wykonuje test adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, którego celem jest upewnienie się co do wystarczalności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych pomniejszonych o odroczone koszty akwizycji na pokrycie przewidywanych zobowiązań z istniejących kontraktów ubezpieczeniowych. Na potrzeby tego testu, Spółka korzysta z najlepszych aktualnych oszacowań przepływów środków pieniężnych wynikających z umów ubezpieczeniowych, kosztów likwidacji szkód oraz kosztów obsługi polis. Jeżeli ocena wykaże, że wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest niewystarczająca w stosunku do oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, wówczas cała różnica jest bezzwłocznie ujmowana w rachunku zysków i strat poprzez utratę wartości odroczonego kosztu akwizycji lub/i utworzenie dodatkowych rezerw.

13.20. Zobowiązania finansowe i inne zobowiązania

W momencie początkowego ujęcia, zobowiązania finansowe są ujmowane w wartości nabycia, stanowiącej wartość godziwą otrzymanych środków pieniężnych, która nie obejmuje kosztów uzyskania kredytu/ pożyczki.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

13.20.1. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające.

13.20.2. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Do tej kategorii Spółka klasyfikuje zobowiązania wynikające z oraz zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych opartych o certyfikaty strukturyzowane. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty lub przychody finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiada zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

13.20.3. Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

W momencie początkowego ujęcia, zobowiązania są ujmowane w wartości nabycia, stanowiącej wartość godziwą otrzymanych środków pieniężnych, która nie obejmuje kosztów uzyskania tych środków. Zobowiązania te wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

13.20.4. Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Do rozliczeń międzyokresowych Spółka kwalifikuje kwoty zaliczane do kosztów bieżącego okresu, których pokrycie nastąpi w przyszłości. Pozycja ta obejmuje głównie udziały w zyskach dla współpracujących podmiotów oraz koszty reasekuracji biernej.

13.21. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

13.21.1. Przypis składki

Przychody z tytułu przypisu składki są ujmowane w terminie wystawienia polisy i zarachowywane proporcjonalnie do upływu okresu ochrony ubezpieczeniowej.

Szacunki dotyczące przypisu składki, którego Spółka nie otrzymała na dzień bilansowy a dotyczą bieżącego okresu są dokonywane w oparciu o dane historyczne i ujmowane w przypisie składki.

13.21.2. Przychody inwestycyjne

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane rachunku zysków i strat w momencie ich naliczenia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub właściwej dla danego składnika aktywów stopy zmiennej. Przychody inwestycyjne netto obejmują amortyzację dyskonta oraz dywidendy.

13.21.3. Zrealizowane zyski i straty ujęte w rachunku zysków i strat

Zrealizowane zyski i straty z tytułu sprzedaży aktywów finansowych są obliczane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży netto oraz pierwotną lub skorygowaną ceną nabycia. Zrealizowane zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie dokonania transakcji sprzedaży.

13.21.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

13.21.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu finansowego)

Przychody z tytułu leasingu finansowego ujmowane są w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji leasingowej netto.

13.22. Odszkodowania i świadczenia

W pozycji „Odszkodowania i świadczenia” ujmuje się wszelkie wypłaty i obciążenia dokonywane w okresie sprawozdawczym z tytułu odszkodowań i świadczeń za szkody i wypadki powstałe w okresie sprawozdawczym i w okresach ubiegłych (w tym również świadczenia rentowe), łącznie z kosztami likwidacji szkód i windykacji regresów, pomniejszone o otrzymane zwroty, regresy i wszelkie odzyski (w tym również odzyski ze sprzedaży pozostałości po szkodach). Koszty likwidacji szkód i windykacji regresów obejmują również koszty postępowania spornego. Pozycja obejmuje również odszkodowania i świadczenia z tytułu koasekuracji, w części przypadającej na udział zakładu ubezpieczeń, oraz rozliczone przez cedentów odszkodowania i świadczenia przypadające na zakład ubezpieczeń z tytułu reasekuracji czynnej.

13.23. Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

W pozycji "Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych" odnoszone są skutki wyceny zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych i instrumentów finansowych odwzorowujących profil wypłaty z tych kontraktów inwestycyjnych.

13.24. Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

13.25. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

13.26. Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne obejmują koszty poniesione w okresie sprawozdawczym. Do pozostałych kosztów Spółka kwalifikuje koszty pośrednio związane ze sprzedażą ubezpieczeń i kontraktów inwestycyjnych, a skala tych kosztów jest odzwierciedleniem sprzedaży w okresie sprawozdawczym. Do kosztów administracyjnych Spółka kwalifikuje koszty ogólnego zarządu.

14. Wartości niematerialne

Wartość brutto

	Patenty i licencje	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na 01.01.2009	6 712	76	6 788
Zakupy	313	299	612
Pozostałe zmiany	-	-	-
Stan na 31.12.2009	7 025	375	7 401
Zakupy	383	3	386
Pozostałe zmiany	-	60	60
Stan na 31.12.2010	7 408	438	7 847

Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utrąty wartości

Stan na 01.01.2009	3 695	76	3 771
Amortyzacja za okres	1 036	-	1 036
Pozostałe zmiany	-	-	-
Stan na 31.12.2009	4 731	76	4 807
Amortyzacja za okres	1 157	-	1 157
Pozostałe zmiany	-	-	-
Stan na 31.12.2010	5 888	76	5 964

Wartość bilansowa

Stan na 31.12.2009	2 294	299	2 593
Stan na 31.12.2010	1 520	363	1 883

Istotnym aktywem dla Spółki jest zintegrowany system informatyczny, obejmujący aplikację finansowo-księgową (Oracle Applications) oraz system do rejestracji ubezpieczeń (SUBREA).

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość bilansowa zintegrowanego systemu wynosi:	1 077	1 778
zaś pozostały okres amortyzacji to 3 lata		

Spółka posiada w pełni umorzony system informatyczny do rejestracji ubezpieczeń (BISTER) o wartości brutto 100 tys.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość brutto

	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe, w tym wyposażenie	Ogółem
Stan na 01.01.2009	4 006	2 966	1 240	8 212
Zakupy	266	60	56	382
Sprzedaż i likwidacja	(10)	(118)	(65)	(193)
Stan na 31.12.2009	4 262	2 908	1 231	8 401
Zakupy	495	490	368	1 353
Sprzedaż likwidacja	(81)	-	(68)	(149)
Pozostałe zmiany	57	-	(30)	27
Stan na 31.12.2010	4 733	3 398	1 501	9 632

Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Stan na 01.01.2009	2 654	1 585	1 113	5 352
Amortyzacja za okres	590	504	66	1 160
Sprzedaż i likwidacja	(8)	(115)	(66)	(189)
Pozostałe zmiany	-	20	(20)	-
Stan na 31.12.2009	3 236	1 994	1 093	6 323
Amortyzacja za okres	703	480	172	1 355
Sprzedaż i likwidacja	(81)	-	(68)	(149)
Pozostałe zmiany	-	-	-	-
Stan na 31.12.2010	3 858	2 474	1 197	7 529

Wartość bilansowa

Stan na 31.12.2009	1 026	914	138	2 078
Stan na 31.12.2010	875	924	304	2 103

16. Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2010	31.12.2009
Grunty	1 473	1 592
Budynki i budowle	3 803	3 352
Nieruchomości inwestycyjne, razem	5 276	4 944
Krótkoterminowe	1 668	4 584
Długoterminowe	3 608	360
	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
Nieruchomości inwestycyjne na początek okresu	4 944	3 945
Przeszacowania do wartości godziwej	94	165
Nieruchomości przejęte w ramach regresów	1 014	1 528
Sprzedaż	(776)	(694)
Nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu	5 276	4 944

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została ustalona na podstawie operatów szacunkowych określających wartość rynkową nieruchomości, sporządzonych przez rzeczoznawców majątkowych. Wartość

nieruchomości określono w drodze korekty średniej ceny nieruchomości podobnych współczynnikami korygującymi, uwzględniającymi różnicę w poszczególnych cechach tych nieruchomości.

W rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty przychodów i kosztów związanych z nieruchomościami inwestycyjnymi:

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przychody z czynszów dotyczących nieruchomości inwestycyjnych	518	523
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych (w tym: koszty napraw i utrzymania), które w danym okresie przyniosły przychody z czynszów	(373)	(320)
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych (w tym: koszty napraw i utrzymania), które nie przyniosły w danym okresie przychodów z czynszów	-	-

17. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły połączenia jednostek gospodarczych.

18. Inwestycje w jednostkach zależnych

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA ("spółka zależna") zarówno na dzień 31 grudnia 2010 jak i na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Jednostka zależna posiada zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie we wszystkich grupach ubezpieczeń na życie określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej.

Jednostka zależna jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Rejestrowy pod numerem KRS 0000092396.

19. Aktywa reasekuracyjne

	31.12.2010	31.12.2009
Udział reasekuratorów w rezerwach- techniczno ubezpieczeniowych		
Udział reasekuratorów w rezerwie składek i rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	2 797	1 501
Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania	1 167	2 249
Udział reasekuratorów w rezerwie na skapitalizowaną wartość rent	964	943
Utrata wartości udziału reasekuratorów	(110)	(141)
Aktywa reasekuracyjne, razem	4 819	4 552
Krótkoterminowe	2 515	3 391
Długoterminowe	2 304	1 161

20. Regresy i odzyski

	31.12.2010	31.12.2009
Odzyski uzyskane	-	-
Oszacowane regresy	5 417	5 612
Regresy i odzyski, razem	5 417	5 612
Krótkoterminowe	2 411	2 448
Długoterminowe	3 006	3 164

W toku prowadzonej działalności Spółki powstają należności, zapłata których wymaga podjęcia działań windykacyjnych. Roszczenia regresowe powstają w sytuacji, gdy w związku z wystąpieniem zdarzenia

ubezpieczeniowego Spółka dokonuje wypłaty odszkodowania na rzecz ubezpieczonego. W następstwie wypłaty odszkodowania Spółka nabywa z mocy ustawy roszczenie regresowe (zwrotne) w stosunku do osoby odpowiedzialnej za wystąpienie szkody (zdarzenia ubezpieczeniowego).

Na etapie postępowania ugodowego zawierane są ugody z dłużnikiem, na mocy których może nastąpić odroczenie płatności, rozłożenie na raty lub przeniesienie własności określonej nieruchomości, ruchomości lub praw w zamian za zwolnienie dłużnika z długu. Zgodnie z powyższym w celu zwolnienia dłużnika z długu Spółka w toku postępowania ugodowego zawiera z dłużnikami umowy przejęcia nieruchomości stanowiących ich własność. W kilku przypadkach po przejęciu nieruchomości Spółka dodatkowo zawarła z dłużnikami porozumienia, na mocy których dłużnik ma prawo odkupu przejętej nieruchomości po określonej cenie i w określonym czasie. W przypadku nie dotrzymania warunków porozumienia przez dłużnika Spółka podejmuje działania w celu zbycia tej nieruchomości na rzecz osoby trzeciej. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała 1 nieruchomość z zobowiązaniem odsprzedaży o wartości 360 tys. zł.

21. Aktywa finansowe

21.1. Instrumenty pochodne

	31.12.2010	31.12.2009
Forward	-	73
Opcje	-	15
SWAP	-	490
Razem instrumenty pochodne	-	578
Krótkoterminowe	-	547
Długoterminowe	-	31

21.2. Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy (inne niż instrumenty pochodne)

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	143 414	34 203
<i>Jednostki uczestnictwa</i>	<i>143 414</i>	<i>34 203</i>
Aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	17 424	10 560
<i>Obligacje skarbowe</i>	<i>17 424</i>	<i>10 560</i>
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	160 838	44 763

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu obejmują jednostki uczestnictwa nabyte w celu generowania zysków w krótkim terminie.

	31.12.2010	31.12.2009
Instrumenty kapitałowe	143 414	34 203
Notowane	-	-
Nienotowane	143 414	34 203
Instrumenty dłużne	17 424	10 560
Notowane	17 424	10 560
Nienotowane	-	-
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	160 838	44 763
Krótkoterminowe	10 214	119
Długoterminowe	7 210	10 441
Aktywa o nieokreślonej zapadalności	143 414	34 203

21.3. Aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności

	31.12.2010	31.12.2009
Wartość bilansowa		
Instrumenty dłużne	45 520	9 981
Notowane	45 520	9 981
Nienotowane	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem w skorygowanej cenie nabycia	45 520	9 981
Krótkoterminowe	1 051	93
Długoterminowe	44 469	9 888
Wartość godziwa		
Instrumenty dłużne	45 677	9 892
Notowane	45 677	9 892
Nienotowane	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem w wartości godziwej	45 677	9 892

21.4. Pożyczki i należności

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki	40.1.	3 919	27 009
Lokaty bankowe		212 286	188 026
Certyfikaty depozytowe		-	20 288
Bony skarbowe		6 332	-
Obligacje komercyjne		24 681	-
Pożyczki i należności brutto, razem		247 219	235 323
Odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek i należności	21.6.	-	-
Pożyczki i należności, razem		247 219	235 323
Krótkoterminowe		220 562	234 842
Długoterminowe		26 657	481

Wartość bilansowa pożyczek, obligacji komercyjnych jest racjonalnym przybliżeniem ich wartości godziwej na dzień bilansowy. Spółka udzieliła pożyczek walutowych spółkom: Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja) oraz zamkniętej spółce akcyjnej Sombelbank z siedzibą w Mińsku (Białoruś). Spółki prawidłowo obsługują pożyczki, spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Obie spółki należą do Grupy Kapitałowej Getin Holding. Pożyczka udzielona Sombelbank została w całości spłacona w 2010 roku. Obligacje komercyjne zostały wyemitowane przez Spółkę Home Broker SA podmiot zależny od Podmiotu dominującego całej Grupy Getin Holding. Obligacje wyemitowane przez Home Broker SA zostały nabyte przez Spółkę w 2010 roku.

21.5. Zmiana stanu aktywów finansowych

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe do wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności	Razem
Stan na 01.01.2009	9 958	-	255 973	265 931
Zakupy	-	44 487	440 189	484 676
Instrumenty zapadłe	(498)	-	(479 309)	(479 807)
Sprzedaże	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	197	-	197
Amortyzacja premii / dyskonta	521	79	19 122	19 722
Różnice kursowe	-	-	(652)	(652)
Stan na 31.12.2009	9 981	44 763	235 323	290 066
Zakupy	35 349	155 331	2 028 327	2 219 007
Instrumenty zapadłe	(1 041)	(6 006)	(2 000 670)	(2 007 717)
Sprzedaże	-	(35 462)	(20 590)	(56 052)
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	1 674	-	1 674
Amortyzacja premii / dyskonta	1 231	538	4 196	5 965
Różnice kursowe	-	-	633	633
Stan na 31.12.2010	45 520	160 838	247 219	453 577

21.6. Utrata wartości aktywów finansowych

	Nota	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Stan na początek okresu		1 402	819
Pożyczki		-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		1 402	819
Odpisy dokonane w trakcie roku obrotowego		1 381	744
Pożyczki		-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		1 381	744
Odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości		(898)	(161)
Pożyczki		-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		(898)	(161)
Zrealizowane straty ze zbycia aktywów finansowych		-	-
Stan na koniec okresu		1 885	1 402
Pożyczki i należności	21.4	-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	23	1 885	1 402

22. Należności z tytułu leasingu

Spółka zawiera umowy wynajmu lokali mieszkalnych z opcją wykupu po zakończeniu ustalonego okresu wynajmu. Wartość kwot inwestycji leasingowej netto oraz minimalnych opłat leasingowych należnych wynosiła: 1 609 tys.

Należności z tytułu leasingu finansowego na dzień 31.12.2010	Inwestycja leasingowa brutto	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	1 609	1 609
Od roku do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	1 609	1 609
Niezrealizowane przychody finansowe	-	-
Inwestycja leasingowa netto	1 609	
Wartość rezerw na nieściągalne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych	-	-
Wartość bilansowa	1 609	

Niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy wynoszą 0.

Należności z tytułu leasingu finansowego na dzień 31.12. 2009	Inwestycja leasingowa brutto	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	409	75
Od roku do 5 lat	1 608	1 608
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	2 017	1 683
Niezrealizowane przychody finansowe	(334)	
Inwestycja leasingowa netto	1 683	
Wartość rezerw na nieściągalne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych	-	-
Wartość bilansowa	1 683	

Niegwarantowane wartości końcowe przypadające leasingodawcy wynoszą 0.

	31.12.2010	31.12.2009
Średni okres zawartych umów leasingu wynosi: (w latach)	8,76	8,76
Na dzień bilansowy, nie zagwarantowana wartość rezydualna aktywów oddanych w użytkowanie na podstawie umów leasingu finansowego, szacowana jest na kwotę (w tys. zł)	-	-
Stopy procentowe dla umów leasingu finansowego ustalone zostały na dzień zawarcia umów i są stałe przez cały okres leasingu. Na dzień bilansowy, wewnętrzna stopa zwrotu wynosiła około (w % rocznie)	10,95	10,95

Wartość bilansowa należności z tytułu leasingu finansowego jest racjonalnym przybliżeniem ich wartości godziwej na dzień bilansowy.

Zawierane przez Spółkę transakcje leasingowe powodują jej narażenie przed wszystkim na ryzyko kredytowe.

23. Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Należności ubezpieczeniowe		89 475	53 313
Należności od reasekuratorów		4 134	1 193
Należności od pośredników, agentów, brokerów		771	526
Należności ubezpieczeniowe, razem		94 380	55 032
Pozostałe należności			
Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego		1 804	1 260
Należności z tytułu dostaw i usług		880	1 021
Opłacone kaucje		2 579	2 575
Pozostałe należności brutto, razem		5 263	4 856
Odpisy aktualizujące należności	21.6	(1 885)	(1 402)
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności, razem		97 758	58 486
Krótkoterminowe		97 758	58 486
Długoterminowe		-	-

Wartość bilansowa należności ubezpieczeniowych i pozostałych należności jest racjonalnym przybliżeniem ich wartości godziwej na dzień bilansowy. Należności te zapadają w terminie nie przekraczającym 3 miesięcy.

23.1. Przeterminowane należności

Poniżej przedstawiono analizę należności ubezpieczeniowych i pozostałych należności, które na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie rozpoznano dla nich utraty wartości. Do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania należności przeterminowane ujęte w poniższej tabeli zostały spłacone.

Okresy zapadalności	31.12.2010	31.12.2009
1-30 dni	267	35
31-60 dni	121	13
61-90 dni	133	14

24. Odroczone koszty akwizycji

Stan na 31.12.2008	133 829	
Koszty odroczone w ciągu roku	222 909	
Amortyzacja odroczonej kosztów akwizycji w ciągu roku	(120 085)	
Utrata wartości	-	
Stan na 31.12.2009	236 653	
Koszty odroczone w ciągu roku	319 866	
Amortyzacja odroczonej kosztów akwizycji w ciągu roku	(230 532)	
Utrata wartości	-	
Stan na 31.12.2010	325 987	
	31.12.2010	31.12.2009
Krótkoterminowe	162 909	101 920
Długoterminowe	163 078	134 733

25. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2010	31.12.2009
Koszty rozliczane w czasie związane z obsługą ubezpieczeń	13 808	11 822
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	1 015	1 073
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem	14 823	12 895
Krótkoterminowe	7 397	6 310
Długoterminowe	7 426	6 585

26. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w banku	1 370	6 569
Środki pieniężne w drodze	-	236
Lokaty krótkoterminowe	15 975	2 418
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, razem	17 345	9 223

27. Kapitały

27.1. Kapitał akcyjny

Wyemitowany kapitał akcyjny i struktura własnościowa na dzień 31.12.2010		
	%	tys. PLN
9,450 milionów zwykłych akcji po 4 zł każda, w tym:		
Getin Holding SA	66,54	25 154
ING OFE	10,42	3 940
Pozostali akcjonariusze	23,04	8 706
Kapitał akcyjny	100,00	37 800

Wyemitowany kapitał akcyjny i struktura własnościowa na dzień 31.12.2009		
	%	tys. PLN
7,875 milionów zwykłych akcji po 4 zł każda, w tym:		
Getin Holding SA	79,85	25 154
Getin Bank SA	9,97	3 141
Noble Bank SA	9,97	3 141
Pozostali akcjonariusze	0,21	64
Kapitał akcyjny	100,00	31 500

Wszystkie wyemitowane akcje zostały objęte przez akcjonariuszy i opłacone w całości. 66,54% akcji Spółki jest własnością jednostki dominującej. Pozostałe akcje należą do podmiotów zewnętrznych, niestanowiących jednostek powiązanych.

Seria akcji	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji (udziałów)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Data rejestracji kapitału	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Na okaziciela	Brak	500 000	2 000	28-11-1994	01-01-1994
B	Na okaziciela	Brak	400 000	1 600	21-09-1995	01-01-1995
C	Na okaziciela	Brak	600 000	2 400	21-09-1995	01-01-1995
D	Na okaziciela	Brak	375 000	1 500	13-03-1996	01-01-1996
E	Na okaziciela	Brak	250 000	1 000	31-07-1996	01-01-1996
F	Na okaziciela	Brak	500 000	2 000	26-02-1999	01-01-1999
G	Na okaziciela	Brak	5 250 000	21 000	24-04-2001	01-01-2000
H	Na okaziciela	Brak	1 575 000	6 300	25-10-2010	01-01-2009

27.2. Kapitał rezerwowy

	31.12.2010	31.12.2009
Ustawowe odpisy z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, a także nadwyżki z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis	195 013	131 675
Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości	69 642	57 965
Program opcji menedżerskich	2 017	2 017
Kapitał rezerwowy, razem	266 672	191 657

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z przepisami ustaw lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (w tym na kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości).

Wartość rezerwy na wyrównanie szkodowości ustalona na dzień 31 grudnia 2010 roku zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami wynosi 79 715 tys. Zwiększenie tej rezerwy w roku 2010 w kwocie 10 030 tys. pomniejszy zysk do podziału za ten rok.

27.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

W dniu 16 lutego 2011 roku Zarząd podjął decyzję, że będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2010. Zysk za bieżący rok obrotowy zawiera kwotę 10 030 tys., która zgodnie z obowiązującymi przepisami będzie przeznaczona, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, które podjęło decyzję w sprawie przeznaczenia zysku za 2009 rok na kapitał zapasowy w wysokości 63 339 tys. oraz na kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości w wysokości 11 676 tys.

W dniu 1 kwietnia 2010 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, które podjęło decyzję w sprawie przeznaczenia całości zysku za 2009 rok na kapitał zapasowy.

W dniu 1 kwietnia 2009 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, które podjęło decyzję w sprawie przeznaczenia kwoty 39 375 tys. zł z zysku za 2008 rok na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Dywidenda została wypłacona w wysokości 5 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 17 kwietnia 2009 roku, natomiast dzień wypłaty na 5 maja 2009 roku.

27.4. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk (strata) przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (straty) netto za okres przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku (straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku (straty) na jedną akcję:

	31.12.2010	31.12.2009
Zysk (strata) netto za rok obrotowy w tysiącach	75 402	75 015
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie (w szt.)	8 164 110	7 875 000
Zysk (strata) podstawowy na akcję (w zł)	9,24	9,53

Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie (w szt.)

1 stycznia 2010r.	Stan na początek roku	7 875 000
25 października 2010r.	Emisja nowych akcji za gotówkę	1 575 000
31 grudnia 2010r.	Stan na koniec roku	9 450 000

Kalkulacja średniej ważonej

$$(7875000 \cdot 298/365) + (9450000 \cdot 67/365) = 8\,164\,110$$

W Spółce nie występują przesłanki do rozdawniania zysku netto na jedną akcję, a tym samym zysk na jedną akcję oraz rozdzielony zysk na jedną akcję są sobie równe.

28. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

	31.12.2010			31.12.2009		
	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	493 761	2 797	490 964	370 988	1 501	369 487
Rezerwa na niewypłacone odszkodowania	13 140	1 167	11 972	11 544	2 249	9 295
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	1 276	964	312	1 303	942	361
Utrata wartości udziału reasekuratora w rezerwach	-	(110)	110	-	(140)	140
Rezerwy techniczno - ubezpieczeniowe, razem	508 177	4 819	503 358	383 835	4 552	379 283

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i skapitalizowaną wartość rent w ciągu roku obrotowego

	1.01.2010-31.12.2010			1.01.2009-31.12.2009		
	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Stan na początek okresu	12 847	3 051	9 796	7 070	1 339	5 731
na szkody zgłoszone	6 396	2 188	4 208	3 422	1 052	2 370
na szkody niezgłoszone (IBNR)	4 956	405	4 551	3 113	149	2 964
na koszty likwidacji szkód	1 495	599	896	535	286	249
odpis z tytułu utraty wartości		(141)	141		(147)	147
Świadczenia						
Wypłacone świadczenia dotyczące szkód zaszytych przed początkiem okresu	(7 230)	(1 830)	(5 400)	(1 822)	(450)	(1 372)
Odmówione świadczenia dotyczące szkód zaszytych przed początkiem okresu	(3 573)	-	(3 573)	(4 080)	-	(4 080)
Zmiana oszacowania						
Zmiana oszacowania dotycząca szkód zaistniałych przed początkiem okresu	(245)	(359)	114	580	39	541
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w bieżącym roku	12 617	1 129	11 488	11 099	2 116	8 983
Odpis dokonany w trakcie roku obrotowego		31	(31)	-	7	(7)
Stan na koniec okresu	14 416	2 022	12 394	12 847	3 051	9 796
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w bieżącym roku	12 617	1 129	11 488	11 099	2 116	8 983
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w latach poprzednich	1 799	1 003	796	1 748	1 075	673
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(110)	110	-	(140)	140

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu rezerwy składek w ciągu roku obrotowego

	1.01.2010-31.12.2010			1.01.2009-31.12.2009		
	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Stan na początek okresu	369 474	374	369 100	255 497	79	255 418
Składki przypisane w ciągu roku obrotowego	499 780	8 260	491 520	349 442	3 732	345 710
Składki zarobione w ciągu roku obrotowego	(375 561)	(5 837)	(369 724)	(235 465)	(3 437)	(232 028)
Stan na koniec okresu	493 693	2 797	490 896	369 474	374	369 100

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu rezerwy na ryzyka niewygaśnię w ciągu roku obrotowego

	1.01.2010-31.12.2010			1.01.2009-31.12.2009		
	Brutto	Udział reasekura torów	Udział własny	Brutto	Udział reasekura torów	Udział własny
Stan na początek okresu	1 514	1 127	387	-	-	-
Zwiększenia w trakcie okresu obrotowego	67	-	67	1 514	1 127	387
Wykorzystane w trakcie okresu obrotowego	(1 514)	(1 127)	(387)	-	-	-
Stan na koniec okresu	67	-	67	1 514	1 127	387

29. Rezerwy na świadczenia pracownicze-programy określonych świadczeń

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez aktuarium tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rezerwa na świadczenia emerytalne
Stan na 01.01.2009	25
Utworzenie/aktualizacja rezerw	-
Wykorzystanie rezerw	9
Rozwiązanie rezerw	-
Stan na 31.12.2009	34
Utworzenie/aktualizacja rezerw	31
Wykorzystanie rezerw	-
Rozwiązanie rezerw	-
Stan na 31.12.2010	65

W wyliczeniach zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych oraz pośmiertnych zastosowano metodę liniowego nabywania uprawnień do świadczeń (Projected Unit Credit Metod).

30. Zobowiązania finansowe

	31.12.2010	31.12.2009
Instrumenty pochodne na początek okresu	679	3 111
Zmniejszenia wartości zobowiązań na skutek wygaśnięcia umów	-	(3 096)
Zakup	-	-
Zmiana wartości zobowiązań na skutek wyceny bilansowej	(604)	664
Instrumenty pochodne na koniec okresu, razem	75	679
Krótkoterminowe	75	679
Długoterminowe	-	-
	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej na początek okresu	-	-
Zmniejszenia wartości zobowiązania na skutek wygaśnięcia umów	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej na koniec okresu, razem	-	-
Krótkoterminowe	-	-
Długoterminowe	-	-

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia na początek okresu	-	1 386
Zmniejszenia wartości zobowiązania na skutek wygaśnięcia umów	-	-
Wartość nominalna zobowiązań finansowych z tytułu umów zawartych	-	7
Zmiana wartości zobowiązań na skutek wyceny bilansowej	-	(1 393)
Zobowiązania finansowe wyceniane skorygowanej cenie nabycia na koniec okresu, razem	-	-
Krótkoterminowe	-	-
Długoterminowe	-	-
Zobowiązania finansowe	31.12.2010	31.12.2009
Instrumenty pochodne	75	679
<i>Forward</i>	75	664
<i>Swap</i>	-	-
<i>Cap</i>	-	15
Zobowiązania finansowe, razem	75	679

31. Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania wobec ubezpieczających	1 682	908
Zobowiązania wobec reasekuratorów	3 948	1 089
Zobowiązania wobec pośredników, agentów, brokerów	77 621	59 352
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 564	2 026
- zobowiązania budżetowe	300	266
- z tytułu dostaw i usług	1 070	1 643
- inne	194	145
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania, razem	84 815	63 375
Krótkoterminowe	82 506	62 542
Długoterminowe	2 309	833

32. Zobowiązania podatkowe, podatek odroczony (rezerwa, aktywa)

32.1. Aktywa i zobowiązania podatkowe

	31.12.2010	31.12.2009
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 098	1 236
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Aktywa podatkowe, razem	1 098	1 236
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 361	14 143
Zobowiązania podatkowe, razem	16 361	14 143

Należności / zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego zostaną zrealizowane / uregulowane w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej.

32.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	43	440
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	3 202	5 341
Odpisy z tytułu utraty wartości	356	269
Reasekuracja - przyszłe koszty	863	-
Dodatkowa rezerwa IBNR	536	-
Pozostałe	13	51
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, razem	5 013	6 101
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	850	2 315
Amortyzacja (środki trwale sfinansowane z ulgi inwestycyjnej)	436	450
Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości	18 699	16 346
Pozostałe	1 389	1 133
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, razem	21 374	20 244
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, netto	16 361	14 143

32.3. Obciążenie / uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w rachunku zysków i strat

Rachunek zysków i strat za okres
12 miesięcy zakończony

	2010	2009
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		
Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości	2 353	2 739
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	(1 465)	827
Amortyzacja (środki trwale sfinansowane z ulgi inwestycyjnej)	(14)	(13)
Pozostałe	256	(77)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, razem	1 130	3 476
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	(397)	(405)
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	(2 139)	(203)
Odpisy z tytułu utraty wartości	87	28
Pozostałe	1 361	14
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, razem	(1 088)	(566)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 218	4 042

Zmiana aktywa/rezerwy na podatek odroczony w całości odniesiono na rachunek zysków i strat.

32.4. Aktywa/ rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	1.01.2010- 31.12.2010	1.01.2009- 31.12.2009
Stan na początek okresu	14 143	10 101
Zmiana rezerwy z tytułu:	1 130	3 476
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	(1 465)	827
Amortyzacja (środki trwale sfinansowane z ulgi inwestycyjnej)	(14)	(13)
Kapitał rezerwowi związany z wahaniami szkodowości	2 353	2 739
Pozostałe	256	(77)
Zmiana aktywa z tytułu:	(1 088)	(566)
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	(397)	(405)
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	(2 139)	(203)
Odpisy z tytułu utraty wartości	87	28
Pozostałe	1 361	14
Stan na koniec okresu	16 361	14 143

Zmiany aktywa /rezerwy na podatek odroczony w całości odniesiono w rachunek zysków i strat.

33. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2010	31.12.2009
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	34 124	28 145
- premie dla Zarządu	8 064	4 713
- badanie bilansu	103	117
- prowizje	147	103
- zarachowane udziały w zyskach dla współpracujących podmiotów	19 224	18 985
- reasekuracja	514	-
- media, czynsze, rozmowy telefoniczne i inne koszty	68	159
- premie dla pracowników	5 316	3 325
- rezerwa urlopową	566	520
- pozostałe	122	31
Przychody przyszłych okresów	1 512	92
Rozliczenia międzyokresowe, razem	35 636	28 237

34. Zobowiązania warunkowe

W Spółce nie występują zobowiązania warunkowe.

35. Przychody i koszty

35.1. Składki zarobione brutto

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Składki przypisane brutto	499 780	349 442
Z działalności bezpośredniej	386 706	243 591
Z reasekuracji czynnej	113 074	29
Składki przypisane brutto, razem	499 780	349 442
 Zmiana stanu rezerwy składek	(122 773)	(115 491)
Składki zarobione brutto, razem	377 007	233 951
 Udział reasekuratorów w składkach przypisanych brutto	(8 260)	(3 732)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy składek	1 296	1 422
Składki zarobione netto, razem	370 043	231 641

Składki przypisane brutto (wg ryzyk)	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
następstwa wypadków i choroba	46 400	43 443
morskie, lotnicze i transportowe	49	25
od ognia i innych szkód rzeczowych	93 618	11 321
odpowiedzialność cywilna	585	63
kredyt i gwarancje	99 384	121 527
ochrona prawna	185 303	55 062
świadczenie pomocy	6 388	3 069
różne ryzyka finansowe	68 053	114 932
Składki przypisane brutto, razem	499 780	349 442

35.2. Przychody netto z tytułu inwestycji

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przychody netto z tytułu odsetek	16 957	20 037
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	656	80
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 073	521
Pożyczki udzielone i należności	14 646	19 122
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	582	314
Przychody z dywidend	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Różnice kursowe	633	(652)
Pożyczki udzielone i należności	633	(652)
Przychody z tytułu inwestycji, razem	17 590	19 385

35.3. Zrealizowany zysk netto ze sprzedaży instrumentów finansowych oraz innych aktywów

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zrealizowane zyski		
Nieruchomości inwestycyjne	127	322
Rzeczowe aktywa trwałe	4	72
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 775	10
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	1 544	10
- <i>aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	231	-
Instrumenty pochodne	143	955
Pożyczki udzielone i należności	-	-
Zrealizowany zysk ze sprzedaży aktywów, razem	2 049	1 359
Zrealizowane straty		
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	-	-
- <i>aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	-	-
Instrumenty pochodne	(2 055)	(1 556)
Pożyczki udzielone i należności	-	-
Zrealizowane straty ze sprzedaży aktywów, razem	(2 055)	(1 556)
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży aktywów, razem	(6)	(197)

35.4. Zysk netto z przeszacowań do wartości godziwej

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zysk z przeszacowań do wartości godziwej		
Nieruchomości inwestycyjne	94	165
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	414	209
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	414	203
- <i>aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	-	6
Instrumenty pochodne	-	651
Zysk z przeszacowań do wartości godziwej, razem	508	1 025
Straty z przeszacowań do wartości godziwej		
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(23)	(12)
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	-	-
- <i>aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	(23)	(12)
Instrumenty pochodne	(89)	(752)
Straty z przeszacowań do wartości godziwej, razem	(112)	(764)
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej, razem	396	261

Wynik netto z instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przychody netto z inwestycji	656	80
Zrealizowany zysk netto na sprzedaży aktywów	(137)	(591)
Wynik netto z przeszacowań aktywów do wartości godziwej	302	96
Wynik netto z instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem, w tym:	821	(415)
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	1 958	213
Instrumenty finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	864	74
Instrumenty pochodne	(2 001)	(702)

Składniki zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zostały wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu.

35.5. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Pozostałe przychody operacyjne		
prowinie reasekuracyjne	979	840
przychody za czynności likwidacyjne	1 032	-
przychody z nieruchomości	518	523
przychody ze sprzedaży materiałów i usług	460	231
różnice kursowe	796	255
komisarka awaryjna	465	201
pozostałe	152	130
Pozostałe przychody operacyjne, razem	4 402	2 180

35.6. Wyplacone odszkodowania i świadczenia brutto

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Odszkodowania i świadczenia wypłacone	(16 405)	(8 211)
Koszty likwidacji szkód	(5 420)	(3 776)
Regresy i odzyski uzyskane	5 076	6 535
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto, razem	(16 749)	(5 452)

KWOTA ODSZKODOWAŃ I ŚWIADCZEŃ WYPŁACONYCH BRUTTO	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
następstwa wypadków i choroba	(2 347)	(862)
komunikacyjne -odpowiedzialność cywilna	(89)	(113)
komunikacyjne pozostałe	2	1
od ognia i innych szkód rzeczowych	(1 662)	(247)
odpowiedzialność cywilna	14	(1)
kredyt i gwarancje	(3 899)	1 327
świadczenie pomocy	(359)	(242)
pozostałe	(2 989)	(1 539)
Koszty odszkodowań i świadczeń, razem	(11 329)	(1 676)

Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto obejmuje wartość otrzymanych regresów i odzysków.

KOSZTY LIKWIDACJI SZKÓD	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
następstwa wypadków i choroba	(1 482)	(993)
komunikacyjne -odpowiedzialność cywilna	(25)	(34)
komunikacyjne –pozostałe	(1)	-
od ognia i innych szkód rzeczowych	(388)	(120)
odpowiedzialność cywilna	(2)	(1)
kredyt i gwarancje	(1 786)	(1 569)
świadczenie pomocy	(446)	(334)
ochrona prawna	(107)	(5)
pozostałe	(1 183)	(720)
Koszty likwidacji szkód, razem	(5 420)	(3 776)
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto, razem	(16 749)	(5 452)

35.7. Koszty akwizycji

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Koszty akwizycji	(241 135)	(115 814)
provizje	(234 614)	(111 751)
koszty reklamy	(216)	(151)
koszty druków polis	(388)	(157)
koszty ekspertyz i oceny ryzyka	(369)	(420)
wynagrodzenia oraz ubezpieczenia i inne świadczenia zaliczane do kosztów akwizycji	(4 109)	(1 947)
koszty włączenia umów do portfela	(607)	(587)
pozostałe	(832)	(801)
Premie (udziały w zyskach dla współpracujących podmiotów)	(8 388)	(12 842)
Koszty akwizycji, razem	(249 523)	(128 656)

35.8. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zwiększenia odpisów z tytułu utraty wartości	(1 381)	(750)
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	(1 381)	(744)
Udział reasekuratora w rezerwach	-	(6)
Pozostałe aktywa	-	-
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	1 109	599
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	898	161
Udział reasekuratora w rezerwach	30	-
Pozostałe aktywa	181	438
Odpisy z tytułu utraty wartości netto, razem	(272)	(151)

35.9. Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Koszty operacyjne	(11 284)	(7 425)
Koszty działalności lokacyjnej	(545)	(558)
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(10 739)	(6 687)
- <i>opłaty związane z prowadzeniem działalności ubezpieczeniowej</i>	<i>(344)</i>	<i>(144)</i>
- <i>koszty obsługi produktów ubezpieczeniowych</i>	<i>(9 784)</i>	<i>(5 652)</i>
- <i>pozostałe</i>	<i>(611)</i>	<i>(891)</i>
Koszty administracyjne	(21 327)	(18 258)
Usługi obce	(5 198)	(4 824)
Wynagrodzenia pracowników	(10 765)	(8 865)
Ubezpieczenia społeczne pracowników	(987)	(819)
Amortyzacja	(2 511)	(2 196)
Zużycie materiałów i energii	(592)	(537)
Podatki i opłaty	(206)	(104)
Program opcji menedżerskich	-	-
Inne	(1 068)	(913)
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne, razem	(32 611)	(25 503)

36. Podatek dochodowy

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku i 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zysk / strata brutto	93 379	92 738
Stawka podatku dochodowego w %	19%	19%
Podatek dochodowy jaki zostałby skalkulowany jako iloczyn wyniku brutto spółki i stawki podatku dochodowego	17 742	17 620
Różnice pomiędzy podatkiem dochodowym skalkulowanym w poz.3, a podatkiem dochodowym wykazany w rachunku zysków i strat	235	103
- koszty reprezentacji	87	32
- wpłaty na PFRON	17	14
- program opcji menedżerskich	-	-
- amortyzacja samochodów powyżej 20 000 EUR	15	15
- koszty administracyjne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	116	42
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	17 977	17 723

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które

powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe w Polsce mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

36.1. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	Nota	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Podatek dochodowy bieżący		(15 759)	(13 681)
Podatek dochodowy odroczony	32.3	(2 218)	(4 042)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat		(17 977)	(17 723)

37. Informacja dodatkowa do rachunku przepływów pieniężnych

Pozostałe wydatki operacyjne	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zapłacone kaucje	-	-
Komisarka awaryjna	(3 226)	(1 147)
Pozostałe	(965)	(324)
Pozostałe wydatki operacyjne, razem	(4 191)	(1 471)

38. Działalność zaniechana

W Spółce nie zaniechano żadnej działalności w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

39. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 16 lutego 2011 roku Zarząd podjął decyzję, że będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2010.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30.03.2010 roku cały zysk za 2009 rok został przeznaczony na kapitał zapasowy oraz rezerwy Spółki związany z wahaniami szkodowości.

W dniu 1 kwietnia 2009 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, które podjęło decyzję w sprawie przeznaczenia kwoty 39 375 tys. zł z zysku za 2008 rok na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Dywidenda została wypłacona w wysokości 5 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 17 kwietnia 2009 roku, natomiast dzień wypłaty na 5 maja 2009 roku.

31.12.2010	31.12.2009
kwota wypłaconej dywidendy w 2010 roku za 2009 rok	kwota wypłaconej dywidendy w 2009 roku za 2008 rok
-	39 375
Dywidenda za rok 2009 0 zł/akcję	Dywidenda za rok 2008 5 zł/akcję

40. Informacje o podmiotach powiązanych

Transakcje zawierane przez Spółkę są realizowane na warunkach nieróżniących się istotnie od warunków rynkowych. Poniżej tabele przedstawiające łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

40.1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi za okres 01.01.2010 do 31.12.2010

		Pożyczki i należności	Pozostałe należności i środki pieniężne	Zobowiązania	Przychody z lokat	Przychody z działalności ubebezpieczeniowej	Koszty dot. działalności ubebezpieczeniowej z tyt. wynagrodzeń i szkód	Pozostałe koszty
Podmiot sprawujący kontrolę	Pan Leszek Czarnecki - podmiot dominujący wobec Getin Holding SA	-	-	-	-	-	-	-
Jednostka dominująca	Getin Holding SA - podmiot dominujący wobec Spółki	-	-	-	-	3	-	-
	TU na Życie EUROPA SA	-	4	-	-	-	-	-
	Arkady Wrocławskie S.A.	-	-	-	-	15	-	1 119
	LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	-	329	-	-	-	-	-
	Getin Noble Bank S.A.	5 395	64 743	58 626	5 364	1 409	138 044	774
Jednostki kontrolowane przez podmioty dominujące	Open Finance S.A.	-	26	-	-	20	-	-
	Getin Leasing S.A.	-	78	-	-	859	-	38
	Pośrednik Finansowy	-	81	167	-	-	539	-
	Panorama Finansów SA	-	-	-	-	1	-	-
	Idea Bank	-	567	462	-	-	-	-
	Noble Concierge Sp. z o.o.	-	1	3	-	3	1	-
	Fiolet-PDK S.A.	-	-	1	-	4	11	-
	Getin International SA	-	-	-	-	-	-	32
	Carcade OOO	3 919	-	-	2 924	-	-	-
	Noble Funds TFI SA	-	1 565	-	-	-	-	16
	Noble Securities SA	-	-	-	-	-	-	37
	Sombelbank	-	-	-	1 697	-	-	-
	Home Broker SA	24 681	6	-	1 681	11	-	-
Razem:		33 995	67 400	59 259	11 666	2 325	138 595	2 016

Poniżej przedstawione zostały dodatkowe wyjaśnienia dotyczące transakcji TU Europa S.A. z podmiotami powiązanymi w 2010 roku wskazanych w powyższej tabeli.

- Transakcje z TU na Życie EUROPA dotyczą należności z tytułu refakturowania kosztów ubezpieczeniowych i administracyjnych.
- Transakcje z Arkady Wrocławskie S.A. dotyczą kosztów czynszów i mediów związanych z najmem powierzchni biurowej przez Spółkę.
- Transakcje z LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. dotyczą rat składek ubezpieczeniowych dotyczących ubezpieczenia budowy.
- Transakcje z GETIN NOBLE Bank dotyczą w szczególności: (i) złożonych przez Spółkę depozytów bankowych środków pozyskanych w ramach działalności, (ii) składek ubezpieczeniowych pobranych od klientów banku z tytułu ubezpieczeń grupowych (iii) wynagrodzeń (provizji) zapłaconej bankowi z tytułu pozyskania składek w ubezpieczeniach grupowych oraz zarachowane udziały w zyskach z tych umów, (iv) odsetek od złożonych depozytów; (v) kosztów prowizji bankowych za prowadzenie rachunków. Transakcje obejmują porozumienie zawarte w okresie sprawozdawczym dotyczące zmiany stawek prowizyjnych należnych bankowi z tytułu pozyskiwania składek w ubezpieczeniach grupowych. Łączny wzrost prowizji wynikający z zawartego porozumienia wynosi 3,3 mln.
- Transakcje z Open Finance S.A. dotyczą składek ubezpieczeniowych z tytułu udzielonej przez TU Europa S.A. gwarancji spłaty czynszu.
- Transakcje z GETIN Leasing S.A. dotyczą składek ubezpieczeniowych z tytułu umowy ubezpieczenia mienia w leasingu.
- Transakcje z Pośrednik Finansowy Sp. z o.o. dotyczą (i) składek pobieranych od klientów Fiolet-PDK S.A. oraz prowizji z tytułu pośrednictwa przy ubezpieczeniach grupowych.
- Transakcje z Fiolet-PDK S.A. dotyczą (i) składek pobieranych od klientów Fiolet-PDK S.A. oraz prowizji z tytułu pośrednictwa przy ubezpieczeniach grupowych.
- Transakcje z Carcade OOO oraz Sombelbank ZSA dotyczą pożyczek udzielonych przez Spółkę w ramach działalności lokacyjnej.
- Transakcje z NOBLE Funds TFI S.A. dotyczą wynagrodzenia za zarządzanie portfelem papierów wartościowych.
- Transakcje z Getin International S.A. dotyczą wynagrodzenia za udzieloną Spółce gwarancję spłaty pożyczek udzielonych Carcade OOO oraz Sombelbank ZSA.
- Transakcje z Noble Securities S.A. dotyczą wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji animatora akcji Spółki na GPW.
- Transakcje z Noble Consierge Sp. z o.o. dotyczą składek ubezpieczeniowych z tytułu udzielonej przez TU Europa S.A. gwarancji turystycznej.
- Transakcje z Home Broker S.A. dotyczą obligacji 3 letnich, o oprocentowaniu zmiennym wyemitowanych przez Home Broker S.A. Obligacje przewidują zabezpieczenie hipoteczne na dwóch nieruchomościach Home Broker S.A. Home Broker S.A. jest podmiotem powiązanym ze Spółką (Podmiot zależny od Głównego Akcjonariusza – spółka LC Corp B.V. - posiada 80,98% akcji Home Broker S.A.)
- Transakcje z MW Trade S.A. dotyczyły nabycia krótkoterminowych obligacji imiennych zerokuponowych wyemitowanych przez MW Trade S.A. oraz dyskonta od tych obligacji.
- Transakcje z Idea Bank S.A. dotyczą (i) składek pobieranych od klientów Idea Bank S.A. oraz wynagrodzeń (provizji) zapłaconej bankowi z tytułu pozyskania składek w ubezpieczeniach grupowych.

Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi za okres 01.01.2009 do 31.12.2009

		Pożyczki i należności	Pozostałe należności i środki pieniężne	Zobowiązania	Przychody z lokat	Przychody z działalności ubezpieczeniowej	Koszty dot. działalności ubezpieczeniowej z tyt. wynagrodzeń i szkód	Pozostałe koszty
Podmiot sprawujący kontrolę	Pan Leszek Czarnecki - podmiot dominujący wobec Getin Holding SA	-	-	-	-	5	-	-
Jednostka dominująca	Getin Holding SA- podmiot dominujący wobec Spółki	-	-	-	-	3	-	1
	TU na Życie EUROPA SA	-	3	254	-	-	-	-
	Arkady Wrocławskie SA	-	-	-	-	-	-	1 136
	LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	-	1 027	-	-	-	-	-
	Noble Bank SA	136 369	16 016	14 031	10 498	234	21 140	-
Jednostki kontrolowane przez podmioty dominujące	Open Finance SA	-	-	-	-	-	-	-
	Getin Leasing SA	-	202	-	-	1 210	-	-
	Getin International SA	-	-	37	-	-	-	167
	Getin Bank SA	11 674	17 625	28 921	1 834	1 532	59 308	9
	Fiolet-PDK we Wrocławiu SA	-	-	-	-	-	-	-
	Carcade OOO	15 428	-	-	2 378	-	-	-
	Getin Services SA	-	-	49	-	-	513	-
	Noble Funds TFI SA	-	-	-	-	-	-	-
	Noble Securities SA	-	-	-	-	-	-	36
	Sombelbank SA	11 581	-	-	1 993	-	-	-
Razem:		175 052	34 873	43 292	16 703	2 984	80 961	1 349

40.2. Transakcje z zarządem

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 319	3 531
Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	-	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	1 174
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności regulowane akcjami	-	-

Koszt wynagrodzeń Członków Zarządu Spółki prezentuje tabela poniżej:

Osoby Zarządzające	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Podoba Jacek	3 208	2 651
Rosiński Krzysztof	-	492
Frąckiewicz Bogdan	637	560
Wlazło Stanisław	637	586
Sztuba Piotr	609	416
Mędrala Krzysztof	1 228	-
Marek Kaczałko	-	-
Razem zarachowane	6 319	4 705

Wyplacone wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki prezentuje tabela poniżej:

Osoby Zarządzające	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Podoba Jacek	899	1 792
Rosiński Krzysztof	488	2 199
Frąckiewicz Bogdan	559	686
Wlazło Stanisław	559	712
Sztuba Piotr	430	328
Mędrala Krzysztof	250	-
Marek Kaczałko	-	-
Razem wyplacone	3 185	5 717

Członkom Zarządu Spółki na podstawie zawartych umów o zarządzanie przysługują premie dodatkowe. Przedmiotowe premie przysługują za każdy rok obrotowy i wypłacane są po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie lub po zakończeniu kontraktu.

Wartość rezerwy na premie dla każdej z osób odrębnie prezentuje poniższa tabela:

Osoby Zarządzające	31.12.2010	31.12.2009
Podoba Jacek	5 624	3 315
Rosiński Krzysztof	-	487
Frąckiewicz Bogdan	460	368
Wlazło Stanisław	391	313
Sztuba Piotr	440	230
Mędrala Krzysztof	1 149	-
Marek Kaczałko	-	-
Razem	8 064	4 713

Umowy o zarządzanie zawarte między Emitentem a Członkami Zarządu przewidują wypłatę na rzecz Członka Zarządu Spółki kwoty równej trzy oraz sześć miesięcznemu wynagrodzeniu w przypadku rozwiązania umowy przez Spółkę.

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Inne transakcje z Zarządem

Spółka nie udzielała pożyczek i nie zawarła transakcji podobnych do pożyczek z członkami Zarządu lub innym kluczowym personelem zarządczym.

40.3. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

Wypłacone wynagrodzenie brutto Członków Rady Nadzorczej Spółki prezentuje poniższa tabela.

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Remigiusz Baliński	29	28
Dariusz Niedośpiał	29	28
Radosław Stefurak	28	28
Jarosław Augustyniak	61	44
Longin Kula	5	12
Mariusz Staniszewski	29	21
Ciesielski Paweł	-	7
Dowbaj Jarosław	-	15
Razem	181	183

Spółka nie udzielała pożyczek osobom nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także nie udzielała wymienionym osobom gwarancji i poręczeń.

40.4. Program Opcji Menedżerskich Grupy Getin Holding SA

W dniu 28 marca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Getin Holding S.A. podjęło uchwałę o wdrożeniu programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej, kluczowej dla realizacji strategii Grupy Kapitałowej Getin Holding. W ramach programu przyznano kadrze kierowniczej Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA opcje na akcje Getin Holding S.A. Koszty tego programu dotyczące kadry Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA. zostały ujęte w rachunku wyników w roku 2008 i wyniosły 2 017 tys. zł.

Wartość godziwa prawa pierwszeństwa do objęcia akcji Getin Holding SA jest szacowana na każdy dzień przyznania opcji (praw pierwszeństwa do objęcia akcji Getin Holding SA) na podstawie *modelu Blacka – Scholesa* z uwzględnieniem prawdopodobieństwa przyznania opcji wyliczonego modelem dwumianowym.

Następująca tabela przedstawia wielkości zakładane w wycenie wartości godziwej praw pierwszeństwa do objęcia akcji w okresie porównywalnym:

Stopa dywidendy	0
Przewidywany wskaźnik zmienności	37,85%
Historyczny wskaźnik zmienności	37,85%
Stopa procentowa wolna od ryzyka	6,645%
Spodziewany okres ważności opcji (w latach)	0,33
Wycena opcji wg modelu Blacka-Scholesa (w PLN)	7,94
Średnia ważona cena akcji w okresie przyznawania opcji od 9.07 do 01.08.2008 (w PLN)	8,92

41. Zarządzanie ryzykiem

41.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W prowadzonej działalności Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka finansowego:

- Ryzyko rynkowe (ryzyko stóp procentowych, ryzyko cen papierów wartościowych, ryzyko walutowe)
- Ryzyko płynności
- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko operacyjne

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe definiowane jest jako niepewność, iż stopy procentowe, kursy walut lub ceny papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych posiadanych przez Spółkę przyjmą wartości różniące się od pierwotnie zakładanych, albo z natury są nieprzewidywalne i ich przyszłej wartości nie da się dokładnie określić. Ryzyko to może powodować powstawanie nieoczekiwanych zysków lub strat z tytułu utrzymywanych pozycji. Zaangażowanie w poszczególne klasy instrumentów określane jest na posiedzeniach Komitetu Inwestycyjnego.

Ryzyko stóp procentowych pod względem obciążenia wartości godziwej

Źródłem ryzyka stopy procentowej są uwarunkowania rynkowe i nieustannie zmieniający się kształt krzywej dochodowości, jak również poziom rynkowych stóp procentowych. Narażone na ryzyko stopy procentowej są głównie obligacje skarbowe o stałej stopie wyceniane wg wartości godziwej. Inwestycje w dłużne papiery Skarbu Państwa ocenione są jako najbardziej bezpieczne, jednak stosowana wycena wg wartości godziwej powoduje, że oprócz zysków odsetkowych Spółka narażona jest na ryzyko zmiany bieżącej wartości kapitału obligacji. Struktura lokat kształtowana jest w oparciu o oczekiwane zmiany stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ograniczone jest udziałem lokat narażonych na to ryzyko w całym portfelu lokat, a także poprzez ustalanie takiego czasu trwania lokat, który nie spowoduje znaczącej straty w przypadku niekorzystnego kierunku zmian stopy procentowej.

Głównym narzędziem przyjętym do oceny ryzyka stopy procentowej jest duration portfela papierów skarbowych wycenianych wg wartości godziwej. Wartość duration jest obliczana i analizowana z miesięczną częstotliwością. Utrzymanie niskiej wartości duration jest jednym z założeń przyjętych w polityce lokacyjnej spółki.

Dodatkowo z miesięczną częstotliwością przeprowadzane są stress-testy pokazujące zmianę wartości portfela obligacji papierów skarbowych przeznaczonych do sprzedaży dla prognozowanych zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

Ryzyko cen papierów wartościowych

Ryzyko zmian cen akcji związane jest z lokatami bezpośrednimi lub pośrednimi w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała akcji spółek notowanych na rynku regulowanym.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała jednostki uczestnictwa funduszy papierów dłużnych oraz rynku pieniężnego. Ich łączna wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 143 414 tys. zł. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych.

Ryzyko walutowe

W zakresie ryzyka walutowego celem Spółki jest w ubezpieczeniach, które zawierają w sobie element ryzyka walutowego, eliminowanie go poprzez lokowanie środków w walucie w jakiej wyrażone są rezerwy.

Spółka oferuje produkty, w których składka pobierana jest w PLN, a potencjalna wysokość szkody i ilość szkód uzależniona jest od kształtowania się kursu wymiany. Wysokość i ilość wypłacanych odszkodowań może ulec zwiększeniu wobec osłabienia polskiej waluty i na odwrót. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko skracając okres ubezpieczenia i pobierając składkę od sumy ubezpieczenia przeliczanej każdorazowo na złote polskie.

W zakresie działalności inwestycyjnej ewentualne ryzyko walutowe (pożyczki w walutach obcych) jest minimalizowane poprzez zawieranie terminowych transakcji sprzedaży walut (forward) lub transakcji typu SWAP. W przypadku znaczącej zmiany pozycji walutowej, informacja taka powinna zostać przekazana do Departamentu Inwestycji, który podejmie ewentualną decyzję o zabezpieczeniu poprzez zajęcie odpowiedniej pozycji w instrumentach pochodnych.

Dodatkowo w procesie zarządzania ryzykiem monitorowane jest z częstotliwością kwartalną zaangażowanie walutowe w podziale na poszczególne rodzaje aktywów, zobowiązań i zobowiązań pozabilansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań pieniężnych) oraz kapitału własnego Spółki (z tytułu zmiany wartości godziwej kontraktów terminowych typu forward) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut przy założeniu niezmienności innych czynników.

na dzień 31.12.2010				na dzień 31.12.2009	
Waluta	Wzrost/spadek kursu waluty	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
EUR	+30%	594	481	45	36
RUB	+30%	(41)	(33)	(504)	(408)
USD	+30%	169	137	(176)	(143)
EUR	-30%	(594)	(481)	(45)	(36)
RUB	-30%	43	35	504	408
USD	-30%	(169)	(137)	176	143

Poniżej zaprezentowano podział aktywów i zobowiązań finansowych pod względem obciążenia wartości godziwej ryzykiem stopy procentowej:

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2010							
Pozycje bilansowe	Do 1 miesiąca włącznie	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy włącznie	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku włącznie	Powyżej 1 roku do 5 lat włącznie	Powyżej 5 lat	Aktywa/ Pasywa nieoprocentowane	Razem
Aktywa:							
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	44 469	-	1 051	45 520
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	9 880	5 071	2 139	143 748	160 838
Pożyczki i należności	171 053	17 000	29 360	26 447	180	3 179	247 219
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	319 625	319 625
Leasing	-	1 609	-	-	-	-	1 609
Pozostałe	-	-	-	-	-	476 509	476 509
SUMA AKTYWÓW	171 053	18 609	39 240	75 987	2 319	944 112	1 251 320
Zobowiązania:							
Rezerwy techniczno –ubezpieczeniowe	-	-	-	-	-	508 177	508 177
Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych	-	-	-	-	-	75	75
Pozostałe	-	-	-	-	-	136 877	136 877
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	-	-	-	-	-	645 129	645 129
Kapitał własny	-	-	-	-	-	606 191	606 191
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	-	-	-	-	-	1 251 320	1 251 320
Luka	171 053	18 609	39 240	75 987	2 319	(307 208)	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2009							
Pozycje bilansowe	Do 1 miesiąca włącznie	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy włącznie	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku włącznie	Powyżej 1 roku do 5 lat włącznie	Powyżej 5 lat	Aktywa/ Pasywa nieoprocentowane	Razem
Aktywa:							
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	9 888	-	93	9 981
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	4 971	5 470	34 322	44 763
Pożyczki i należności	62 559	16 589	144 890	467	-	10 818	235 323
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	159 625	159 625
Leasing	7	13	54	1 609	-	-	1 683
Pozostałe	9 223	-	-	-	-	329 627	338 850
SUMA AKTYWÓW	71 789	16 602	144 944	16 935	5 470	534 485	790 225
Zobowiązania:							
Rezerwy techniczno –ubezpieczeniowe	-	-	-	-	-	383 835	383 835
Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych	-	-	-	-	-	679	679
Pozostałe	-	-	-	-	-	105 789	105 789
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	-	-	-	-	-	490 303	490 303
Kapitał własny	-	-	-	-	-	299 922	299 922
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	-	-	-	-	-	790 225	790 225
Luka	71 789	16 602	144 944	16 935	5 470	(255 740)	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Poniższe tabele przedstawiają zaangażowanie walutowe w podziale na poszczególne rodzaje aktywów, zobowiązań i zobowiązań pozabilansowych

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2010								
Waluta (PLN)								
	PLN	EUR	CHF	RUB	USD	GBP	Inne	Razem
Aktywa:								
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	45 520	-	-	-	-	-	-	45 520
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	160 838	-	-	-	-	-	-	160 838
Pożyczki i należności	240 754	1 901	-	4 045	519	-	-	247 219
Inwestycje w jednostkach zależnych	319 625	-	-	-	-	-	-	319 625
Leasing	1 609	-	-	-	-	-	-	1 609
Pozostałe	475 021	1 434	-	3	51	-	-	476 509
SUMA AKTYWÓW	1 243 367	3 335	-	4 048	570	-	-	1 251 320
Zobowiązania:								
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	508 177	-	-	-	-	-	-	508 177
Zobowiązania finansowe	75	-	-	-	-	-	-	75
Pozostałe	136 852	-	-	-	25	-	-	136 877
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	645 104	-	-	-	25	-	-	645 129
Kapitał własny	606 191	-	-	-	-	-	-	606 191
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	1 251 295	-	-	-	25	-	-	1 251 320
ZAANGAŻOWANIE NETTO	(7 928)	3 335	-	4 048	545	-	-	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2009								
Waluta (PLN)								
	PLN	EUR	CHF	RUB	USD	GBP	Inne	Razem
Aktywa:								
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9 981	-	-	-	-	-	-	9 981
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	44 763	-	-	-	-	-	-	44 763
Pożyczki i należności	208 314	-	-	15 428	11 581	-	-	235 323
Inwestycje w jednostkach zależnych	159 625	-	-	-	-	-	-	159 625
Leasing	1 683	-	-	-	-	-	-	1 683
Pozostałe	336 851	912	-	400	687	-	-	338 850
SUMA AKTYWÓW	761 217	912	-	15 828	12 268	-	-	790 225
Zobowiązania:								
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	383 803	-	-	-	32	-	-	383 835
Zobowiązania finansowe	679	-	-	-	-	-	-	679
Pozostałe	105 727	62	-	-	-	-	-	105 789
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	490 209	62	-	-	32	-	-	490 303
Kapitał własny	299 922	-	-	-	-	-	-	299 922
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	790 131	62	-	-	32	-	-	790 225
ZAANGAŻOWANIE NETTO	(28 914)	850	-	15 828	12 236	-	-	-

Poniższa tabela prezentuje analizę wrażliwości wartości wyniku finansowego netto i aktywów netto na zmianę określonych czynników rynkowych, przy założeniu, że pozostałe czynniki nie zmieniają się.

	31.12.2010	31.12.2009
Ryzyko stóp procentowych		
+5 p.p.	(1 037)	(1 251)
+2 p.p.	(416)	(502)
+1 p.p.	(207)	(251)
-1 p.p.	207	251
-2 p.p.	416	503
-5 p.p.	1 041	1 260
Ryzyko cenowe		
20%	28 683	5 541
10%	14 341	2 770
5%	7 171	1 385
-5%	(7 171)	(1 385)
-10%	(14 341)	(2 770)
-20%	(28 683)	(5 541)

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim obligacji skarbowych ze stałą stopą. Na dzień 31 grudnia 2010 roku obligacje skarbowe wyceniane w wartości godziwej stanowiły 3,84% aktywów finansowych Spółki. Na dzień 31 grudnia 2009 roku papiery te stanowiły 3,63% aktywów finansowych Spółki.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami cen w 2010 roku wiązało się z inwestycją w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Udział jednostek uczestnictwa w aktywach finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosił 31,62%. Na dzień 31 grudnia 2009 udział ten wynosił 11,77%.

Ryzyko płynności

Celem nadrzędnym zarządzania płynnością jest minimalizowanie ryzyka utraty płynności Spółki poprzez zapewnienie zdolności do wywiązywania się w sposób optymalny z bieżących i przyszłych zobowiązań.

Ocena tego ryzyka to kompleksowe monitorowanie i prognozowanie przepływów pieniężnych związanych z poszczególnymi grupami ubezpieczeń, jakie prowadzi zakład, przede wszystkim w celu minimalizacji prawdopodobieństwa i rozmiarów nieprzewidywalnych wypłat.

Dla zapewnienia pożądanego poziomu płynności Spółka kształtuje strukturę aktywów (w szczególności stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) uwzględniając strukturę zapadalności utworzonych rezerw oraz planowanych pozostałych przepływów finansowych.

W celu oceny i monitorowania ryzyka płynności wykonywane są zestawienia:

- Aktywa i zobowiązania w podziale na terminy zapadalności
- Zestawienie zmian wartości lokat i środków pieniężnych

Znacząca część lokat Spółki są to lokaty, które można zbyć bez znaczącej utraty wartości w krótkim czasie (zazwyczaj 2 dni robocze), co zabezpiecza Spółkę w przypadku nagłego i znaczącego wypływu środków. W szczególności część umów lokat terminowych umożliwia zerwanie tych lokat przed terminem z utratą jedynie małej części oprocentowania.

Poniżej przedstawione są aktywa i zobowiązania Spółki na dzień 31.12.2010 roku według terminów zapadalności:

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2010										
Pozycje bilansowe	Do 1 miesiąca włącznie	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy włącznie	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku włącznie	Razem poniżej 12 miesięcy	Powyżej 1 roku do 5 lat włącznie	Powyżej 5 lat	Razem powyżej 12 miesięcy	O nieokreślonej zapadalności	Aktywa/Pasywa niefinansowe	Razem
Aktywa:										
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	1 051	1 051	44 469	-	44 469	-	-	45 520
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	38	107	10 069	10 214	5 071	2 139	7 210	143 414	-	160 838
Pożyczki i należności	171 768	19 050	29 744	220 562	26 476	181	26 657	-	-	247 219
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	319 625	-	319 625
Leasing	-	1 609	-	1 609	-	-	-	-	-	1 609
Pozostałe	128 535	39 978	122 859	291 372	170 323	5 491	175 814	9 323	-	476 509
SUMA AKTYWÓW	300 341	60 744	163 723	524 808	246 339	7 811	254 150	472 362	-	1 251 320
Zobowiązania:										
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	27 708	53 440	178 056	259 204	241 216	7 757	248 973	-	-	507 177
Zobowiązania finansowe	1	74	-	75	-	-	-	-	-	75
Pozostałe	76 457	20 535	20 395	117 387	19 421	69	19 490	-	-	136 877
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	104 166	74 049	198 451	376 666	260 637	7 826	268 463	-	-	645 129
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	606 191	606 191
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	104 166	74 049	198 451	376 666	260 637	7 826	268 463	-	606 191	1 251 320
Luka płynności	196 175	(13 305)	(34 728)	148 142	(14 298)	(15)	(14 313)	472 362	(606 191)	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2009										
Pozycje bilansowe	Do 1 miesiąca włącznie	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy włącznie	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku włącznie	Razem poniżej 12 miesięcy	Powyżej 1 roku do 5 lat włącznie	Powyżej 5 lat	Razem powyżej 12 miesięcy	O nieokreślonej zapadalności	Aktywa/Pasywa niefinansowe	Razem
Aktywa:										
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	93	93	9 888	-	9 888	-	-	9 981
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	58	61	119	4 971	5 470	10 441	34 203	-	44 763
Pożyczki i należności	72 903	16 680	145 259	234 842	481	-	481	-	-	235 323
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	159 625	-	159 625
Leasing	7	14	54	74	1 609	-	1 609	-	-	1 683
Pozostałe	25 776	85 527	86 417	197 720	128 544	2 971	131 515	-	9 615	338 850
SUMA AKTYWÓW	98 686	102 279	231 884	432 848	145 493	8 441	153 934	193 828	9 615	790 225
Zobowiązania:										
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	24 606	42 120	125 704	192 430	187 113	4 292	191 405	-	-	383 835
Zobowiązania finansowe	-	25	639	664	15	-	15	-	-	679
Pozostałe	-	86 418	2 213	88 631	3 015	-	3 015	14 143	-	105 789
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	24 606	128 563	128 556	281 725	190 143	4 292	194 435	14 143	-	490 303
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	299 922	299 922
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	24 606	128 563	128 556	281 725	190 143	4 292	194 435	14 143	299 922	790 225
Luka płynności	74 080	(26 284)	103 328	151 123	(44 650)	4 149	(40 501)	179 685	(290 307)	-

Klient ma możliwość odstąpienia od ubezpieczenia w trakcie trwania umowy. W takim przypadku Spółka może podjąć decyzję o sprzedaży całości bądź części aktywów zabezpieczających wypłatę z tytułu tej umowy.

Wartość godziwa instrumentów finansowych podlega wahanom rynkowym. Przepływy pieniężne uzyskane przez Spółkę w przypadku zbycia aktywów przed umownymi terminami zapadalności mogą istotnie odbiegać od wartości wykazanych w zestawieniu.

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w działalności ubezpieczeniowej Spółki jest dalece zminimalizowane. Spółka prowadzi politykę bezpiecznego lokowania wszystkich posiadanych środków. Oznacza to, że środki inwestowane są głównie w lokaty terminowe w bankach, dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa oraz obligacje komunalne. Posiadane komercyjne papiery dłużne emitowane są przez spółki powiązane z Spółką. Spółka udzieliła również pożyczek spółkom powiązanym kapitałowo (środki te stanowią w ograniczonym stopniu pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z limitami określonymi w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej).

W pozostałych sferach działalności ubezpieczeniowej ryzyko kredytowe występuje głównie przy windykacji należności regresowych od sprawców szkód (głównie w ubezpieczeniach finansowych). Ryzyko braku możliwości przeprowadzenia w pełni skutecznej windykacji brane jest pod uwagę i uwzględnione w kalkulacji składki ubezpieczeniowej.

W pozostałych obszarach funkcjonowania Spółki ryzyko kredytowe występuje jedynie w bardzo ograniczonym zakresie i nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

W działalności lokacyjnej Spółki dokonywana jest ocena ryzyka kredytowego oparta na:

- ocenach ratingowych przyznawanych przez agencje ratingowe takie jak: Standard & Poor's, Moody's Investors Service oraz Fitch Ratings
- wartości kapitałów własnych, wyniku netto oraz współczynnika wypłacalności.

Poniższe tabele przedstawiają dane dotyczące ekspozycji na ryzyko kredytowe Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku. Aktywa podzielone zostały wg ratingów spółek. Prezentowane aktywa nie są zaległe, nie nastąpiła w ich przypadku utrata wartości. Spółka nie posiada aktywów finansowych, które byłyby zaległe lub w przypadku których nastąpiłaby utrata wartości, gdyby nie to, że ich warunki zostały renegocjowane.

31 grudnia 2010	AAA	AA	AA-	A+	A	A-	BBB	BB	Bez ratingu	Razem
Aktywa reasekuracyjne	-	504	990	2 082	473	770	-	-	-	4 819
Inwestycje w jednostkach zał.	-	-	-	-	-	-	-	319 625	-	319 625
Aktywa finansowe	-	-	-	-	8 596	116 880	135 487	5 395	187 218	453 577
<i>Instrumenty pochodne</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	143 414	143 414
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	-	-	-	-	-	69 276	-	-	28 600	97 876
<i>Depozyty</i>	-	-	-	-	8 596	47 604	135 487	5 395	15 205	212 286
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	-	-	-	-	4 202	2 772	5 286	64 383	21 115	97 758
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-	-	3 646	11 052	4	360	2 283	17 345
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	358 196	358 196
Aktywa razem	-	504	990	2 082	16 917	131 474	140 777	389 763	568 813	1 251 320

31 grudnia 2009	AAA	AA	AA-	A+	A	A-	BBB	BB	Bez ratingu	Razem
Aktywa reasekuracyjne	104	83	2	1 337	-	-	-	-	3 026	4 552
Inwestycje w jednostkach zal.	-	-	-	-	-	-	-	159 625	-	159 625
Aktywa finansowe	-	-	-	-	40 953	-	-	168 331	81 361	290 645
<i>Instrumenty pochodne</i>	-	-	-	-	88	-	-	-	490	578
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	34 203	34 203
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	-	-	-	-	20 541	-	-	20 288	27 009	67 838
<i>Depozyty</i>	-	-	-	-	20 324	-	-	148 043*	19 659	188 026
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	-	-	-	-	-	-	-	33 641	24 845	58 486
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-	-	2 190	-	-	188	6 845	9 223
Pozostałe	-	-	-	-	1 236	-	-	-	266 458	267 694
Aktywa razem	104	83	2	1 337	44 379	-	-	361 785	382 535	790 225

*Pozycja obejmuje depozyty w spółkach Noble Bank i Getin Bank. W dniu 4 stycznia 2010 roku nastąpiło połączenie obu spółek w wyniku czego powstał Getin Noble Bank SA, który otrzymał rating BB (zgodny z ratingiem nadanym Getin Bank SA).

Poniżej przedstawione jest maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2010 bez uwzględnienia żadnego posiadanego zabezpieczenia ani innych elementów powodujących poprawę warunków kredytowania (w tys. PLN):

Aktywa finansowe:	31.12.2010	31.12.2009
Inwestycje w jednostkach zależnych	319 625	159 625
Aktywa reasekuracyjne	4 819	4 552
Aktywa finansowe	453 577	290 645
<i>Instrumenty pochodne</i>	-	578
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	143 414	34 203
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	97 876	67 838
<i>Depozyty</i>	212 286	188 026
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	97 758	58 486
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	875 779	513 308

Spółka nie posiada zabezpieczeń aktywów narażonych na ryzyko kredytowe.

Koncentracja ryzyka kredytowego

Spółka na mocy Ustawy z dnia 22 maja 2003 roku o działalności ubezpieczeniowej („Ustawa ubezpieczeniowa”) jest obowiązana do lokowania środków finansowych w taki sposób, aby uwzględniając rodzaj i strukturę prowadzonych ubezpieczeń osiągnąć jak największy stopień bezpieczeństwa i rentowności przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków.

Spółka jest obowiązana posiadać aktywa spełniające warunki określone w ustawie w wysokości nie niższej niż wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto. Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są ustalone w walucie, w której są wyrażone zobowiązania z umów ubezpieczenia, z tytułu których tworzy się odpowiednie rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe. Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są w odpowiedni sposób zróżnicowane i rozproszone tak, aby nie były one związane z jednym rodzajem aktywów lub jednym podmiotem, jak również nie były obciążone zobowiązaniami innymi niż wynikające z umów ubezpieczenia.

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Aktywa finansowe stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych nie mogą przekraczać:

1) 40% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym i jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
2) 25% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w nieruchomościach oraz inwestycjach w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, dokonujących lokat wyłącznie w nieruchomości, a także pożyczkach zabezpieczonych hipotecznie, z zastrzeżeniem że aktywa te nie mogą przekraczać:

a) 10% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w jednej nieruchomości lub kilku nieruchomościach, które ze względu na swoje położenie powinny być uznane za jedną lokatę,

b) 5% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w pożyczce zabezpieczonej hipotecznie udzielonej temu samemu pożyczkobiorcy lub grupie pożyczkobiorców związanych ze sobą;

3) 10% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w listach zastawnych, udziałach, akcjach niedopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym i innych papierach wartościowych o stałej lub zmiennej stopie dochodu, z zastrzeżeniem, że udział zakładu ubezpieczeń w przedsiębiorstwie, które jest emitentem tych papierów wartościowych, nie przekracza 10% jego kapitału podstawowego;

4) 10 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych;

5) 10% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w dłużnych papierach wartościowych o stałej kwocie dochodu i pożyczkach zabezpieczonych przez instytucje finansowe;

6) 5% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w papierach wartościowych jednego emitenta lub grupy emitentów powiązanych albo w pożyczkach jednego pożyczkobiorcy lub grupy pożyczkobiorców związanych ze sobą;

7) 5% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w pożyczkach, które nie są zabezpieczone hipotecznie albo przez instytucje finansowe, przy czym aktywa te nie mogą przekraczać 1% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w jednej pożyczce.

W przypadku banków o znacznej koncentracji depozytów bankowych Spółka akceptuje ryzyko kredytowe, gdy podmioty przyjmujące depozyty posiadają satysfakcjonującą dobrą sytuację finansową oraz lokowanie środków generujące koncentrację przynosi ponadrynkową stopę zwrotu lub pozwala sprzedawać produkty inwestycyjne przynoszące dodatkowe zyski. Spółka buduje strukturę depozytów bankowych w taki sposób, aby portfel aktywów uległ dekoncentracji do wejścia w życie wymogu kapitałowego wynikającego z Dyrektywy Solvency II.

Poniżej przedstawiona jest koncentracja depozytów na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009. Depozyty zostały podzielone wg podmiotów.

Bank	31.12.2010	31.12.2009
A	5 395	148 043*
B	12 555	12 557
C	8 596	20 325
D	7 374	7 101
E	35 049	-
F	7 830	-
G	135 487	-
Razem depozyty	212 286	188 026

*Pozycja obejmuje depozyty w spółkach Noble Bank i Getin Bank. W dniu 4 stycznia 2010 roku nastąpiło połączenie obu spółek.

Spółka w trakcie okresu sprawozdawczego i na koniec okresu sprawozdawczego spełniała wymogi pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami określone w Ustawie ubezpieczeniowej. Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby spełnienia tego wymogu jest określona zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń (Dz.U. nr 236, poz. 1634) i jest istotnie różna od wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wykazanych w niniejszym sprawozdaniu zgodnie z MSSF.

Wartość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych prezentuje tabela poniżej:

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	617 226	467 686
Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	812 661	573 602
Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	195 435	105 916

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne jest to ryzyko wystąpienia straty na skutek nieadekwatności lub zawodności działania procesów wewnętrznych, ludzi i systemów, lub na skutek działania czynników zewnętrznych, co obejmuje m.in.: przerwy w obsłudze, błędy, oszustwa osób trzecich, przeoczenia, opóźnienia w świadczeniu usług. Ryzyko to może się także materializować w przypadku takich nieprzewidzianych zdarzeń jak m.in.: ataki terrorystyczne, katastrofy, pandemie, kradzieże i wyłudzenia, awarie sieci telekomunikacyjnych lub informatycznych czy nieprawidłowe działanie systemów i procesów wewnętrznych.

W celu minimalizacji i ograniczania ryzyka operacyjnego Spółka stosuje regulacje wewnętrzne. Każdy departament Spółki posiada swoją własną, systematycznie aktualizowaną mapę ryzyk (w tym operacyjnych), których identyfikacja, mierzenie i kontrolowanie jest obowiązkiem właściciela danej mapy ryzyk. W procesie tym dyrektorzy departamentów Spółki (tzw. właściciele ryzyk) są wspierani przez Dyrektora ds. Ryzyka. Poza kontrolami wewnętrznymi prowadzonymi przez poszczególne jednostki organizacyjne i kontrolami funkcjonalnymi, weryfikacja zgodności działań z przepisami prowadzona jest dodatkowo przez Departament Audytu Wewnętrznego. Działania Departamentu Audytu Wewnętrznego realizowane są w oparciu o plan kontroli oraz polecenia Zarządu Spółki, do którego raportowane są ustalenia kontroli.

41.2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W celu wyliczenia wartości godziwej wyznaczane są przyszłe przepływy kapitałowe i odsetkowe. Przepływy te są dyskontowane stopą procentową zbudowaną jako suma stopy rynkowej z krzywej rentowności i terminu zakończenia lokaty oraz marży za ryzyko.

Wyliczenie marży odbywa się na podstawie średniej z notowań kontraktów CDS dla podmiotów których rating odpowiada ocenie otrzymanej przez bank, w którym Spółka ulokowała środki.

Okres dyskontowania jest wyznaczony jako różnica daty zakończenia depozytu oraz daty na którą prezentowane jest sprawozdanie.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Kategoria zgodnie z MSR 39	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe		453 577	290 645	453 541	290 550
Instrumenty pochodne:		-	578	-	578
- Forward	WwWGpWF	-	73	-	73
- SWAP	WwWGpWF	-	490	-	490
- Opcje	WwWGpWF	-	15	-	15
Instrumenty kapitałowe:		143 414	34 203	143 414	34 203
- jednostki uczestnictwa	WwWGpWF	143 414	34 203	143 414	34 203
Dłużne instrumenty finansowe:		97 876	67 838	98 033	67 749
- obligacje skarbowe*	WwWGpWF	17 424	10 560	17 424	10 560
- obligacje skarbowe	UdtW	45 520	9 981	45 677	9 892
- bony skarbowe*	PiN	6 332	-	6 332	-
- obligacje komercyjne*	PiN	24 681	-	24 681	-
- certyfikaty depozytowe*	PiN	-	20 288	-	20 288
- pożyczki*	PiN	3 919	27 009	3 919	27 009
Depozyty:	PiN	212 286	188 026	212 094	188 020
Zobowiązania finansowe		75	679	75	679
Instrumenty pochodne:		75	679	75	679
- Forward	WwWGpWF	75	664	75	664
- SWAP	WwWGpWF	-	-	-	-
- Opcje	WwWGpWF	-	15	-	15
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia	PZFwgZK	-	-	-	-

*wartości bilansowe są dobrym przybliżeniem wartości godziwej

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Użyte skróty:

UdtW	– Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	– Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	– Pożyczki i należności,
DDS	– Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFwgZK	– Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	31 grudnia 2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	160 838	17 424	143 414	-
Papiery wartościowe	160 838	17 424	143 414	-
<i>Jednostki uczestnictwa</i>	<i>143 414</i>	-	<i>143 414</i>	-
<i>Obligacje skarbowe</i>	<i>17 424</i>	<i>17 424</i>	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	75	-	75	-
Instrumenty pochodne	75	-	75	-

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	31 grudnia 2009	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	45 341	10 560	34 781	-
Papiery wartościowe	44 763	10 560	34 203	-
<i>Jednostki uczestnictwa</i>	<i>34 203</i>	-	<i>34 203</i>	-
<i>Obligacje skarbowe</i>	<i>10 560</i>	<i>10 560</i>	-	-
Instrumenty pochodne	578	-	578	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	679	-	679	-
Instrumenty pochodne	679	-	679	-

Hierarchię wartości godziwej tworzą następujące poziomy:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań ,
Poziom 2 - dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni (tj. jako ceny) lub pośrednio (tj. bazujące na cenach).

Poziom 3 - dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne)

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

41.3. Ryzyko ubezpieczeniowe

Podstawowym ryzykiem ubezpieczeniowym jest ryzyko rozbieżności pomiędzy rzeczywistymi odszkodowaniami a ich planami, oszacowanymi metodami aktuarialnymi (statystycznymi), w momencie tworzenia produktu (kalkulacji składek ubezpieczeniowych) lub planów produktu na kolejne okresy rozliczeniowe (tworzeniu planów szkodowości, śmiertelności lub zachorowalności). Ponieważ plany szkodowe często odnoszą się do historii

i wobec tego przewidują rozwój produktu wynikający z dotychczasowych doświadczeń, są wrażliwe na czynniki zmieniające się w czasie, takie jak:

- a) zmiany struktury demograficznej ubezpieczonych w umowach grupowych ubezpieczeń na życie i dotyczących zdrowia (szczególnie w przypadku grupowych umów ubezpieczenia ze składką niezależną od wieku i płci),
- b) zmiany śmiertelności lub zachorowalności w grupach ubezpieczeń z długim horyzontem czasowym, w trakcie trwania tych umów,
- c) struktura i wielkość zerwań umów ubezpieczenia przez ubezpieczonych (lapses) lub ubezpieczających (dotyczy zwłaszcza umów grupowych),
- d) zmiany prawne regulujące rynek ubezpieczeniowy,
- e) zmiany prawne regulujące inne niż rynek ubezpieczeniowy dziedziny, mające jednak wpływ na produkty ubezpieczeniowe.

Zarówno doświadczenia praktyczne jak i teoria mówią, że w dużych portfelach ubezpieczeń prawa statystyczne pozwalają z dużo mniejszym (względny) błędem niż w małych estymować przyszłe zjawiska szkodowe. Jednym ze sposobów ograniczania ryzyka szkodowego jest zatem budowa produktów o dużej liczbie ubezpieczonych ryzyk, pod warunkiem, że procedury selekcji ubezpieczeniowej (underwriting) wyeliminują ryzyko kumulacji ubezpieczeń w jednym podmiocie ubezpieczonym lub na niewielkim obszarze terytorialnym, które są potencjalną przyczyną zwiększenia realizowanej szkodowości portfela (z powodu m.in. ryzyka trudności finansowych lub bankructwa podmiotów ubezpieczonych czy ryzyka zaistnienia szkody katastroficznej).

Błędne lub nieprawidłowe założenia dla produktów, zwłaszcza dotyczące przyszłych odszkodowań, mogą doprowadzić do niedopasowania w przyszłości aktywów na pokrycie zobowiązań.

Zjawisko przestępczości ubezpieczeniowej jest obecne w większym lub mniejszym stopniu w większości produktów ubezpieczeniowych i polega na wyłudzeniu odszkodowań lub świadczeń faktycznie nienależnych, na drodze przestępstwa (np. na podstawie fałszywych dokumentów). Metodami zapobiegania skutkom tego zjawiska są m.in. działania prewencyjne podejmowane przez środowiska ubezpieczeniowe (rejstry itp.) oraz procedury zapobiegające antyselekcji portfela czy audyt wewnętrzny.

Z każdym kolejnym rokiem prowadzenia działalności ubezpieczeniowej Grupy zwiększa się rozmiar informacji statystycznej, co pozwala Grupie coraz dokładniej mierzyć i zarządzać ryzykiem ubezpieczeniowym.

Koncentracja ryzyka ubezpieczeniowego stanowi odzwierciedlenie podziału zakresów ryzyk według grup definiowanych przez Ustawę Ubezpieczeniową. Według Spółki ten sposób kwantyfikacji ryzyk, według głównych zakresów, jest transparentny i adekwatny do wymogów SOLVENCY II segmentacji ryzyka (zgodnie z przepisami artykułu 63 Dyrektywy Rady w sprawie rocznych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych zakładów ubezpieczeń: 91/674/EWG).

Koncentracja ryzyka

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto	31.12.2010		31.12.2009	
wypadku	22 431	4,41%	18 754	4,89%
choroby	19 645	3,87%	19 353	5,04%
przedmiotów w transporcie	184	0,04%	30	0,01%
szkód spowodowanych żywiołami	75 867	14,93%	2 301	0,60%
pozostałych szkód rzeczowych	2 561	0,50%	1 710	0,45%
odpowiedzialności cywilnej wynikającej z posiadania pojazdów lądowych	1 379	0,27%	1 475	0,38%
odpowiedzialności cywilnej ogólnej	465	0,09%	17	0,00%
kredytu	174 691	34,38%	183 695	47,86%
gwarancji	5 629	1,11%	3 842	1,00%
różnych ryzyk finansowych	93 360	18,37%	120 923	31,50%
ochrony prawnej	109 307	21,51%	30 735	8,01%
świadczenia pomocy	2 660	0,52%	1 000	0,26%
Razem	508 177	100%	383 835	100,00%

Ryzyko koncentracji ubezpieczeniowej jest ograniczane poprzez dywersyfikację oferty produktowej oraz uniezależnienie zysków Spółki od jednej linii produktowej. Ponadto, ryzyko to jest rozpoznawane dzięki regularnie (comiesięcznie) sporządzanej informacji zarządczej prezentującej w szczególności wolumeny sprzedażowe i rentowność poszczególnych grup produktowych oraz realizację podstawowych parametrów (np. przypis, zmiana stanu rezerw, wynik techniczny) w porównaniu do wielkości zakładanych w planie. Regularne raportowanie do Zarządu pozwala podejmować określone decyzje zarządcze np. ograniczające sprzedaż produktów ubezpieczeniowych w danej linii produktowej lub zaostrzające kryteria underwritingowe (kryteria oceny ryzyka ubezpieczeniowego) w celu utrzymania pożądanej równowagi ekspozycji na ryzyko ubezpieczeniowe w Spółce.

Analiza wrażliwości rezerw szkodowych

Rezerwy na bezpośrednie koszty likwidacji w zasadzie zależą liniowo od współczynnika udziału kosztów likwidacji w wypłaconych odszkodowaniach i zmiana współczynnika o x% pociąga za sobą również zmianę rezerwy o x%.

Rezerwy na odszkodowania zaszele a niezgłoszone (IBNR) są wrażliwe na zmianę parametrów ULR („Ultimate Loss Ratio”) oraz współczynników pk (opisujących rozwój szkód w kolejnych miesiącach opóźnienia). W dniu 31 grudnia 2010 roku rezerwa IBNR dla grup: wypadkowe, chorobowe, szkód spowodowanych żywiołowych, pozostałych szkód rzeczowych, kredyty, różnych ryzyk finansowych stanowiła 98,16% całej rezerwy IBNR Spółki, dlatego analizie wrażliwości poddano tylko te pięć grup ubezpieczeń, jako mające największy wpływ na zmiany rezerwy.

Poniższa tabela odzwierciedla zmiany rezerwy IBNR przy obniżaniu/powiększaniu parametrów ostatecznych prognozowanych współczynników szkodowości ULR (dane w tys. złotych):

Zmiana współczynnika ULR	Wartość rezerwy IBNR w stosunku do pierwotnej	Wartość rezerwy IBNR	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
obniżenie o 20%	92,06%	7 213	622	503
obniżenie o 10%	96,03%	7 524	311	252
brak zmiany	100,00%	7 835	-	-
powiększenie o 10%	103,97%	8 146	(311)	(252)
powiększenie o 20%	107,94%	8 457	(622)	(503)

Poniższa tabela odzwierciedla zmiany rezerwy IBNR przy skracaniu / wydłużaniu parametrów opisujących szybkość zgłaszania się szkód pk (innych dla każdej z grup, dane w tys. złotych):

Modyfikacja struktury pk:	Wartość rezerwy IBNR w stosunku do pierwotnej	Wartość rezerwy IBNR	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
skrócenie o 25%	87,90%	6 887	948	768
struktura niezmienniona	100,00%	7 835	-	-
wydłużenie o 25%	126,71%	9 928	(2 093)	(1 695)

Poniższa tabela odzwierciedla zmiany rezerwy IBNR przy obniżaniu/powiększaniu parametrów ostatecznych prognozowanych współczynników szkodowości ULR (dane w tys. złotych) w okresie porównywalnym:

Zmiana współczynnika ULR	Wartość rezerwy IBNR w stosunku do pierwotnej	Wartość rezerwy IBNR	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
obniżenie o 20%	85,29%	4 228	729	590
obniżenie o 10%	92,66%	4 593	364	295
brak zmiany	100,00%	4 957	-	-
powiększenie o 10%	107,34%	5 321	(364)	(295)
powiększenie o 20%	114,71%	5 686	(729)	(590)

Poniższa tabela odzwierciedla zmiany rezerwy IBNR przy skracaniu / wydłużaniu parametrów opisujących szybkość zgłaszania się szkód pk (innych dla każdej z grup, dane w tys. złotych) w okresie porównywalnym:

Modyfikacja struktury pk:	Wartość rezerwy IBNR w stosunku do pierwotnej	Wartość rezerwy IBNR	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
skrócenie o 25%	77,26%	3 830	1 127	913
struktura niezmienniona	100,00%	4 957	-	-
wydłużenie o 25%	128,78%	6 383	(1 426)	(1 155)

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Rozwój szkodowości

Poniżej przedstawiono porównanie rzeczywistych odszkodowań z wcześniejszymi szacunkami (tzw. rozwój szkodowości).

Wykorzystanie rezerw KCR i IBNR utworzonych 2002-12-31, 2003-12-31, 2004-12-31, 2005-12-31, 2006-12-31, 2007-12-31, 2008-12-31, 2009-12-31 (wg stanu na 2010-12-31)									
Rozwój szkód w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych brutto (wg roku sprawozdawczego)									
Pierwsze daty bilansowe utworzenia rezerwy na szkody zaistniałe i niezgłoszone :	2002-12-31	2003-12-31	2004-12-31	2005-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31
(A) Rezerwa dotycząca szkód zgłoszonych i niewypłaconych oraz szkód zaistniałych i niezgłoszonych na koniec roku/okresu sprawozdawczego	5 178	5 418	3 629	6 287	15 240	4 810	5 262	10 049	12 616
Rezerwa dotycząca szkód zaistniałych i niezgłoszonych przed pierwszą datą bilansową oraz szkód zaistniałych i zgłoszonych przed pierwszą datą bilansową oraz łączne wypłaty odszkodowań od pierwszej daty bilansowej do kolejnych dat bilansowych ze szkód zgłoszonych i niewypłaconych przed pierwszą datą bilansową oraz szkód zaistniałych i niezgłoszonych przed pierwszą datą bilansową:									
- wyliczone 1 rok później	4 325	3 546	2 886	3 185	5 143	1 887	2 146	7 767	
- wyliczone 2 lata później	3 977	3 794	3 034	3 205	4 935	1 655	2 248		
- wyliczone 3 lata później	4 124	3 806	3 079	3 175	4 867	1 736			
- wyliczone 4 lata później	4 213	3 872	3 062	3 137	4 928				
- wyliczone 5 lat później	4 204	3 848	3 029	3 198					
- wyliczone 6 lat później	4 216	3 839	3 089						
- wyliczone 7 lat później	4 293	3 921							
- wyliczone 8 lat później	4 382								
(B) Rezerwa dotycząca szkód zgłoszonych i niewypłaconych przed pierwszą datą bilansową oraz szkód zaistniałych i niezgłoszonych przed pierwszą datą bilansową oraz łączne wypłaty odszkodowań od pierwszej daty bilansowej do ostatniej rozpatrywanej daty bilansowej ze szkód zgłoszonych i niewypłaconych przed pierwszą datą bilansową oraz szkód zaistniałych i niezgłoszonych przed pierwszą datą bilansową:	4 382	3 921	3 089	3 198	4 928	1 736	2 248	7 767	-
Łączne wypłaty odszkodowań od pierwszej daty bilansowej do ostatniej rozpatrywanej daty bilansowej ze szkód zgłoszonych i niewypłaconych przed pierwszą datą bilansową oraz szkód zaistniałych i niezgłoszonych przed pierwszą datą bilansową	4 358	3 836	3 004	3 113	4 843	1 637	2 105	7 230	-
Rezerwa dotycząca szkód zgłoszonych i niewypłaconych przed pierwszą datą bilansową oraz szkód zaistniałych i niezgłoszonych przed pierwszą datą bilansową, wykazana na ostatnią rozpatrywaną datę bilansową	24	85	85	85	85	99	143	537	12 616
Nadwyżka rezerwy pierwotnie oszacowanej wyliczona na bieżącą datę bilansową (ang. run-off result) (A-B)	796	1 497	540	3 089	10 312	3 074	3 014	2 282	12 616
Powyższa nadwyżka jako procent rezerwy pierwotnie oszacowanej	15,37%	27,63%	14,88%	49,13%	67,66%	63,91%	57,28%	22,71%	100,00%

* Rezerwa na szkody zgłoszone a niewypłacone ang. Known Claim Reserve ("KCR")

** Wartość rezerwy KCR oraz IBNR nie zawiera rezerwy na koszty likwidacji szkód oraz rezerwy na skapitalizowaną wartość rent

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Uwaga. Pozycja (B) weryfikująca pozycję (A) w istocie zawiera następujące składniki: 1) wypłaty zrealizowane w okresie od pierwszej daty bilansowej do ostatniej rozpatrywanej daty bilansowej dotyczące szkód zaistniałych i niezgłoszonych przed pierwszą datą bilansową oraz dotyczące szkód zaistniałych i zgłoszonych przed pierwszą datą bilansową; 2) rezerwy na szkody zgłoszone po pierwszej dacie bilansowej i niewypłacone do ostatniej rozpatrywanej daty bilansowej (zmodyfikowane współczynnikiem dostosowującym plany do rzeczywistych wypłat, aktualnym na ostatnią rozpatrywaną datę bilansową); 3) rezerwy na szkody zaistniałe przed pierwszą datą bilansową i niezgłoszone do ostatniej rozpatrywanej daty bilansowej; 4) rezerwy na szkody zgłoszone przed pierwszą datą bilansową i niewypłacone do ostatniej rozpatrywanej daty bilansowej.

Uzgodnienie rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia z wartością rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia uwzględnioną w rozwoju szkodowości przedstawia tabela poniżej:

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	14 416	12 847
rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	(1 276)	(1 303)
rezerwa na koszty likwidacji szkód	(524)	(1 495)
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia uwzględnione w rozwoju szkodowości	12 616	10 049

Analiza adekwatności rezerw

W oparciu o przeprowadzone analizy oraz przewidywania Departament Aktuariatny Spółki stwierdził, że rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (pomniejszone o aktywowane koszty akwizycji wraz ze spodziewanymi składkami) na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały utworzone na poziomie wystarczającym do pokrycia zobowiązań i kosztów wynikających z umów ubezpieczeniowych zawartych do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Przeprowadzone analizy obejmowały:

- 1) Analizę adekwatności Rezerwy Składek
- 2) Analizę adekwatności Rezerwy KCR
- 3) Analizę adekwatności IBNR

1) Analiza Adekwatności Rezerwy Składek

Zgodnie z regulaminem tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Departament Aktuariatny na datę 31 grudnia 2010 roku przeprowadził analizę dotychczas stosowanych parametrów przy tworzeniu rezerwy składki. Otrzymane parametry są przystosowane do obecnego portfela, co potwierdzają wyniki testów zgodności. Dodatkowym czynnikiem przemawiającym za dobrym poziomem rezerwy składek są niskie współczynniki szkodowości według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, które dla poszczególnych grup ubezpieczeniowych zostały pokazane w poniższej tabeli. Dla grupy ryzyk związanych z gwarancjami ubezpieczeniowymi wysoki poziom szkodowości wynika z pojedynczego zdarzenia szkodowego.

Grupa ubezpieczeniowa	Współczynnik szkodowości brutto
Ubezpieczenia wypadkowe	91,64%
Ubezpieczenia chorobowe	79,66%
Ubezpieczenia casco pojazdów lądowych z wyjątkiem szynowych	0,00%
Ubezpieczenia casco pojazdów szynowych	0,00%
Ubezpieczenia przedmiotów w transporcie	253,71%
Ubezpieczenia szkód spowodowanych żywiołami	48,78%
Ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych	62,84%
Ubezpieczenia OC -posiadania i użytkowanie pojazdów lądowych	0,00%
Ubezpieczenia OC pozostałe	33,29%
Ubezpieczenia kredytu	46,95%
Gwarancje ubezpieczeniowe	23,40%
Ubezpieczenia różnych ryzyk finansowych	85,07%
Ubezpieczenia ochrony prawnej	93,89%
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	58,08%

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Departament Aktuarialny przeprowadził testy adekwatności rezerw na szkody zgłoszone i niewypłacone (KCR) oraz na szkody zasze niezgłoszone (IBNR). Badanie przeprowadzono na stan 31 grudnia 2010 roku.

2) Analiza Adekwatności Rezerw KCR

Badanie adekwatności rezerw KCR dotyczyło rezerw utworzonych w poprzednich latach, z punktu widzenia 31 grudnia 2010 roku. Testy adekwatności polegały na analizie wartości utworzonych rezerw, sum wypłaconych i odmówionych odszkodowań do daty badania oraz tej części odpowiednich rezerw, które nie zostały rozwiązane do daty badania. Na podstawie analizy stwierdzono, że badane rezerwy KCR są tworzone w sposób bezpieczny, adekwatnie do faktycznego ryzyka.

3) Analiza Adekwatności IBNR

Badanie adekwatności rezerw IBNR dotyczyło rezerw utworzonych w poprzednich latach, z punktu widzenia 31 grudnia 2010 roku. Na podstawie analizy stwierdzono, że badane rezerwy IBNR są tworzone w sposób bezpieczny, adekwatnie do faktycznego ryzyka.

42. Zarządzanie kapitałem

Spółka koncentruje się na dążeniu do zachowania stałej wypłacalności i ciągłej zdolności płatniczej. Do kapitałów Spółka zalicza następujące pozycje:

- kapitał akcyjny,
- ustawowe odpisy z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, a także nadwyżki z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis,
- kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości,
- program opcji menedżerskich.

Spółka podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym określonym w Ustawie ubezpieczeniowej. Proces zarządzania środkami własnymi wiąże się ze stałym monitorowaniem głównych parametrów wypłacalności ubezpieczycieli, tj. wartości środków własnych i stopnia pokrycia nimi marginesu wypłacalności oraz kapitału gwarancyjnego.

Spółka w trakcie okresu sprawozdawczego i na koniec okresu sprawozdawczego spełniała z nadwyżką wymogi wypłacalności określone w Ustawie ubezpieczeniowej.

Środki własne i stopień pokrycia nimi marginesu wypłacalności oraz kapitału gwarancyjnego Spółki przedstawia tabela poniżej:

	31.12.2010	31.12.2009
Wielkości środków własnych	300 904	104 247
Margines wypłacalności	69 985	45 012
Minimalna wysokość kapitału gwarancyjnego	14 323	13 351
1/3 kwoty marginesu wypłacalności	23 328	15 004
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	230 919	59 235
Kapitał gwarancyjny	23 328	15 004
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego	277 576	89 243

43. Struktura zatrudnienia

Średnioroczne zatrudnienie w etatach	2010	2009
Zarząd	2,5	2,5
Kadra kierownicza	20,17	19,59
Aktuariusze	1,0	0,5
Pozostali	75,73	63,95
Razem:	99,40	86,54

44. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (Ernst & Young Audit sp. z o.o.) wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	100	110
Inne usługi poświadczające	80	80
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	964	-
Razem	1 144	190

Wynagrodzenie prezentowane w pozycji „Pozostałe usługi” dotyczy doradztwa księgowego i aktuarialnego związanego z wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji Serii H Spółki.

45. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miały miejsce po dniu bilansowym, które wymagałyby ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera się na 73 kolejno ponumerowanych stronach.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA:

Jacek Podoba	Prezes Zarządu (podpis)
--------------	----------------	-------------------

Bogdan Frąckiewicz	Wiceprezes Zarządu (podpis)
--------------------	--------------------	-------------------

Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu (podpis)
------------------	--------------------	-------------------

Krzysztof Mędrała	Wiceprezes Zarządu (podpis)
-------------------	--------------------	-------------------

Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu (podpis)
--------------	--------------------	-------------------

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Małgorzata Prus	Główny Księgowy (podpis)
-----------------	-----------------	-------------------

Główny aktuariusz Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA:

Grzegorz Kukla	Główny Aktuariusz (podpis)
----------------	-------------------	-------------------