

TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ EUROPA SA

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 14 października 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4.

W dniu 9 marca 2001 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002736.

Spółka posiada numer NIP: 8951007276 nadany w dniu 8 czerwca 1995 roku oraz symbol REGON: 272324625 nadany w dniu 19 lipca 1995 roku.

Spółka jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 r. nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”) sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE („MSSF”).

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej EUROPA. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocy 40 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 37.800 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 606.191 tysięcy złotych.

Zgodnie z informacją posiadaną przez Spółkę na dzień 31 grudnia 2010 roku, struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

	Ilość akcji/ udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Getin Holding S.A.	6 288 414	6 288 414	25 153 656	66,54%
ING OFE	985 023	985 023	3 940 092	10,42%
Pozostali akcjonariusze	2 176 563	2 176 563	8 706 252	23,04%
	<u>9 540 000</u>	<u>9 540 000</u>	<u>37 800 000</u>	<u>100%</u>

W roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

	Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2009 roku	Zmiana w ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia 21 lutego 2011 roku	Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2010 roku
Getin Holding SA	6.288.414	-	6.288.414
ING OFE	-	1.180.082	1.180.082
Getin Bank	785.200	(785.200)	-
Noble Bank	785.200	(785.200)	-
Pozostali akcjonariusze	16.186	1.964.318	1.981.504
	-----	-----	-----
Razem	7.875.000	1.575.000	9.450.000
	=====	=====	=====

W dniu 4 stycznia 2010 roku, w wyniku połączenia Getin Bank S.A. oraz Noble Bank S.A. powstał Getin Noble Bank S.A., który od tego dnia posiadał 1.570.400 akcji zwykłych na okaziciela Spółki oraz 1.570.400 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W dniu 27 września 2010 roku Getin Noble Bank S.A. dokonał zbycia wszystkich posiadanych akcji Spółki. W transakcjach przydziału akcji sprzedawanych w ramach oferty publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, rozliczonych w dniu 28 września 2010 roku, ING Otwarty Fundusz Emerytalny stał się posiadaczem 422.700 akcji Spółki, stanowiących 5,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W dniu 27 października 2010 roku Spółka otrzymała informację, że udział głosów Getin Holding SA na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynosi 66,54%, zaś udział głosów ING Otwartego Funduszu Emerytalnego wynosi 10,42%. W dniu 25 stycznia 2011 roku Spółka otrzymała informację, że ING Otwarty Fundusz Emerytalny nabył 195.059 akcji Spółki, w związku z czym liczba akcji Spółki posiadanych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny wyniosła 1.180.082, co stanowi 12,49% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (w złotych)
Stan na początek okresu	7.875.000	31 500 000
Podwyższenie kapitału	1.575.000	6 300 000
	-----	-----
Stan na koniec okresu	9.450.000	37 800 000
	=====	=====

W dniu 25 października 2010 roku doszło do rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej do wysokości 37.800 tysięcy złotych.

W skład Zarządu Spółki na dzień 21 lutego 2011 roku wchodził:

Jacek Podoba	- Prezes Zarządu
Bogdan Frąckiewicz	- Wiceprezes Zarządu
Stanisław Wlazło	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Mędrala	- Wiceprezes Zarządu
Piotr Sztuba	- Wiceprezes Zarządu

W roku obrotowym oraz do dnia 21 lutego 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 26 listopada 2009 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki powołany został pan Krzysztof Mędrala, który objął powierzona mu funkcję w dniu 2 stycznia 2010 roku.
- W dniu 14 września 2010 roku pan Marek Kaczałko został powołany na stanowisko Członka Zarządu, które objął 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 Spółki.
- W dniu 4 listopada 2010 roku pan Piotr Sztuba, dotychczasowy Członek Zarządu Spółki, został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 1 czerwca 2010 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 26 kwietnia 2010 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 21 lutego 2011 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, obejmującego rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku;

AF

- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono opinię aktuarusza o utworzeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ustalanych metodami matematyki ubezpieczeniowej.”
- Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 17 grudnia 2010 oraz od dnia 24 stycznia 2011 roku do dnia 21 lutego 2011 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 17 grudnia 2010 roku oraz od dnia 24 stycznia 2011 roku do dnia 18 lutego 2011 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 lutego 2011 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Adama Fornalika, kluczowego biegłego rewidenta nr 9916, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym

sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 marca 2010 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2009 w kwocie 75.015 tysięcy złotych zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy (w tym 11 476 tysięcy na kapitał rezerwowy z tytułu podwyższonej szkodowości).

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 2 kwietnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z całkowitych dochodów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 5 lipca 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1065.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2010 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2008 – 2010, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

	2010	2009	2008
Przypis składek na udziale własnym	491 520	345 710	242 054
Zysk netto	75 402	75 015	78 841
Kapitał własny	606 191	299 992	264 282

a) Zyskowność działalności

Zyskowność ogółem:

	2010	2009	2008
na bazie składki brutto	15,1%	21,5%	32,4%

zysk netto
składka przypisana brutto

AP

na udziale własnym	15,3%	21,7%	32,6%
--------------------	-------	-------	-------

zysk netto

składka przypisana na udziale własnym

b) Poziom szkodowości

	2010	2009	2008
--	------	------	------

brutto, ogółem	4,9%	4,4%	1,0%
----------------	------	------	------

odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto +/-

zmiana stanu rezerw brutto

składka zarobiona brutto

na udziale własnym, ogółem	4,5%	3,3%	0,8%
----------------------------	------	------	------

odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale

własnym +/-zmiana stanu rezerw na udziale własnym

Składka zarobiona na udziale własnym

c) Poziom kosztów działalności

	2010	2009	2008
--	------	------	------

Wskaźniki brutto:

działalności ogółem	56,1%	43,7%	48,5%
---------------------	-------	-------	-------

koszty działalności ubezpieczeniowej¹

składka przypisana brutto

kosztów akwizycji	49,9%	36,8%	39,5%
-------------------	-------	-------	-------

koszty akwizycji

składka przypisana brutto

kosztów administracyjnych	6,2%	6,9%	9,0%
---------------------------	------	------	------

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne²

składka przypisana brutto

Wskaźniki na udziale własnym:

kosztów działalności ubezpieczeniowej	57,3%	44,3%	49,2%
---------------------------------------	-------	-------	-------

koszty działalności ubezpieczeniowej¹

¹ Koszty działalności ubezpieczeniowej zdefiniowane zostały jako suma kosztów akwizycji, kosztów administracyjnych oraz część pozostałych kosztów operacyjnych związanych z obsługą produktów ubezpieczeniowych

² Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne zdefiniowane zostały jako suma kosztów administracyjnych oraz część pozostałych kosztów operacyjnych związanych z obsługą produktów ubezpieczeniowych

AF

	2010	2009	2008
składka przypisana na udziale własnym			
d) Efektywność wykorzystania środków majątkowych			
Wskaźnik poziomu lokat:			
	2010	2009	2008
Ogólny			
<u>wartość aktywów finansowych</u>	40,9%	42,8%	50,3%
wartość kapitałów własnych, zobowiązań finansowych oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym			
wskaźnik rentowności aktywów finansowych	4,8%	5,6%	4,9%
przychody netto z tytułu inwestycji + zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych + wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych			
<u>średnia wartość aktywów finansowych³</u>			

e) Wypłacalność i zabezpieczenie środków

Margines wypłacalności zgodnie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym:

	2010	2009	2008
na bazie składki	69 985	45 012	39 909
środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności	300 904	104 247	89 210

Stopień pokrycia marginesu:

	2010	2009	2008
kwota nadwyżki środków własnych	230 919	49 301	81 059
wskaźnik pokrycia marginesu	430,0%	231,6%	223,5%

środki własne
margines wypłacalności

Pozostałe współczynniki:

³ Średnia została policzona jako średnia arytmetyczna salda otwarcia danego okresu oraz jego salda zamknięcia

	2010	2009	2008
współczynnik ulokowania rezerw	90,1%	76,5%	153,0%

aktywa finansowe
rezerwy techniczno ubezpieczeniowe na udziale
własnym oraz zobowiązania finansowe

Wskaźnik inflacji:

	2010	2009	2008
średnioroczny	2,6%	3,5%	4,2%
grudzień roku bieżącego/ grudzień roku poprzedniego	3,1%	3,5%	3,3%

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki zyskowności zmieniły się w roku 2010 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
 - Wskaźnik zyskowności ogółem na bazie składki brutto obniżył się z poziomu 32,4% w roku 2008 do poziomu 21,5% w roku 2009 oraz 15,1% w roku 2010,
 - Wskaźnik zyskowności ogółem na udziale własnym obniżył się z poziomu 32,6% w roku 2008 do poziomu 21,7% w roku 2009 oraz 15,3% w roku 2010.
- Wskaźniki poziomu szkodowości zmieniły się w roku 2010 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
 - Poziom szkodowości brutto ogółem wzrósł z poziomu 1,0% w roku 2008 do poziomu 4,4% w roku 2009 oraz 4,9% w roku 2010,
 - Poziom szkodowości na udziale własnym ogółem wzrósł z poziomu 0,8% w roku 2008 do poziomu 3,3% w roku 2009 oraz 4,5% w roku 2010.
- Wskaźniki poziomu kosztów działalności zmieniły się w roku 2010 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
 - Wskaźnik kosztów działalności ogółem obniżył się z poziomu 48,5% w roku 2008 do 43,7% w 2009 roku, a następnie wzrósł do poziomu 56,1% w roku 2010,
 - Wskaźnik kosztów akwizycji obniżył się z poziomu 39,5% w 2008 roku do 36,8% w 2009 roku, a następnie wzrósł do poziomu 49,9% w roku 2010,
 - Wskaźnik kosztów administracyjnych obniżył się z poziomu 9,0% w roku 2008 do 6,9% w roku 2009 oraz do 6,2% w roku 2010,
 - Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej ogółem na udziale własnym obniżył się z poziomu 49,2% w roku 2008 do 44,2% w roku 2009, a następnie wzrósł do poziomu 57,3% w roku 2010.
- Wskaźnik ogólny poziomu lokat w rozpatrywanym okresie wykazywał tendencję spadkową, obniżył się z poziomu 50,3% w roku 2008 do 42,8% w 2009 roku oraz 40,9% w roku 2010,
- Wskaźnik rentowności lokat wzrósł z poziomu 4,9% w roku 2008 do 5,6% w roku 2009, a następnie obniżył się do poziomu 4,8% w roku 2010.
- Poziom wypłacalności i zabezpieczenia środków zmienił się w następujący sposób:

- Wskaźnik pokrycia marginesu wzrósł z 223,5% na dzień 31 grudnia 2008 roku do 231,6% na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 430,0% na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- Współczynnik ulokowania rezerw obniżył się do poziomu 76,5% na dzień 31 grudnia 2009 roku wobec 153,0% na dzień 31 grudnia 2008 roku, następnie wzrósł do poziomu 90,1% na dzień 31 grudnia 2010 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2010 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Oracle Applications, w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2010 roku i nie stwierdziła różnic inwentaryzacyjnych.

3. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Wykazany stan rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest zgodny z księgami rachunkowymi oraz dokumentacją pomocniczą ustalającą wysokość odpowiednich rezerw na dzień bilansowy.

Prawidłowość wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, wyliczonych metodami matematyki aktuarialnej, została potwierdzona opinią aktuarusza Spółki, dołączoną do zbadanego sprawozdania finansowego. Ponadto, aktuarusz Spółki podpisał zbadane sprawozdanie finansowe Spółki.

Dane liczbowe dotyczące rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przedstawiono w nocie 28 i w nocie 41.3 zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do zbadanego sprawozdania finansowego. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe utworzone

zostały zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki oraz wewnętrznym regulaminem tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

W wyniku przeprowadzonych prac doszliśmy do wniosku, że ogólny poziom rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym zawarty w bilansie na dzień 31 grudnia 2010 roku jest wystarczający, zgodnie z koncepcją istotności oraz biorąc pod uwagę ograniczenia wynikające z naturalnych niepewności związanych z koniecznością przyjęcia oszacowań przy ustalaniu wysokości rezerw, aby Spółka była w stanie sprostać przyszłym roszczeniom z tytułu umów ubezpieczenia zawartych do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 22 maja 2003 roku o działalności ubezpieczeniowej (Dz.U. z 2003 roku, nr 124, poz. 1151 z późniejszymi zmianami - „ustawa o działalności ubezpieczeniowej”) Spółka powinna posiadać aktywa na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości nie niższej niż wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała aktywa na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości 131,7% rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto.

4. Poprawność wyliczenia marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych stanowiących ich pokrycie.

Spółka dokonała wyliczenia marginesu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz określiła wysokość wymaganego kapitału gwarancyjnego zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 listopada 2003 roku w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń (Dz.U. z 2003, nr 211, poz. 2060), („rozporządzenie o marginesie wypłacalności”).

Sposób wyliczenia środków własnych stanowiących pokrycie marginesu wypłacalności został określony w ustawie o działalności ubezpieczeniowej.

Margines wypłacalności obliczany jest na bazie składek lub na bazie przeciętnej rocznej sumy odszkodowań i świadczeń ubezpieczeniowych. Jako obowiązujący ubezpieczyciela przyjmuje się zawsze wartość wyższą z dwóch wspomnianych powyżej.

Informacja o wysokości marginesu wypłacalności została przedstawiona przez Spółkę w nocy 42. zasad (polityk) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka posiadała środki własne w wysokości 430,0% marginesu wypłacalności.

Podczas przeprowadzania badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości w zakresie wyliczenia marginesu wypłacalności, kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych stanowiących ich pokrycie zgodnie z rozporządzeniem o marginesie wypłacalności.

5. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w zbadanym sprawozdaniu finansowym sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

6. Sprawozdanie z działalności spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259).

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewidencyjny 130

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

Warszawa, dnia 21 lutego 2011 roku