

**GRUPA KAPITAŁOWA
TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ EUROPA SA**

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

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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

SPIIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANY BILANS	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	7
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Grupy	10
3. Skład Zarządu.....	10
4. Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	11
6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	14
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	14
8. Nowe standardy, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.....	16
9. Korekta błędów	17
10. Zmiana szacunków	17
11. Zmiany w sposobie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
12. Istotne zasady rachunkowości	19
13. Sprawozdawczość według segmentów.....	30
14. Wartości niematerialne	36
15. Rzeczowe aktywa trwałe	37
16. Nieruchomości inwestycyjne	38
17. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości.....	38
18. Aktywa reasekuracyjne	39
19. Regresy i odzyski	39
20. Aktywa finansowe.....	39
21. Leasing.....	43
22. Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	44
23. Odroczone koszty akwizycji	44
24. Rozliczenia międzyokresowe	45
25. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	45
26. Kapitały	45
27. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.....	47
28. Rezerwy na świadczenia pracownicze-programy określonych świadczeń.....	49
29. Zobowiązania finansowe.....	50
30. Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	51
31. Zobowiązania podatkowe, podatek odroczony (rezerwa, aktywa).....	51
32. Rozliczenia międzyokresowe	52
33. Zobowiązania warunkowe.....	52
34. Przychody i koszty	53
35. Podatek dochodowy	59
36. Działalność zaniechana	59

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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

37.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	60
38.	Informacje o podmiotach powiązanych.....	60
39.	Zarządzanie ryzykiem	67
40.	Zarządzanie kapitałem.....	94
41.	Struktura zatrudnienia	95
42.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	95
43.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	96

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010	2009 (przekształcone)
Składki zarobione brutto	34.1.	579 545	485 844
Udział reasekuratorów w składkach zarobionych brutto	34.1.	(6 761)	725
Składki zarobione netto		572 784	486 569
Przychody netto z tytułu inwestycji	34.2.	301 570	204 472
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych i innych aktywów	34.3.	167	1 164
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych i innych aktywów	34.4.	1 947	(1 100)
Pozostałe przychody operacyjne	34.5.	82 202	10 504
Pozostałe przychody		385 886	215 040
Przychody, razem		958 670	701 609
Wyplacone odszkodowania i świadczenia brutto	34.6.	(32 425)	(20 271)
Udział reasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach i świadczeniach brutto		4 456	3 463
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	34.7.	22 045	(11 621)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto		(4 170)	(5 210)
Odszkodowania i świadczenia netto		(10 094)	(33 639)
Koszty akwizycji	34.8.	(432 710)	(325 711)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	34.9.	484	(592)
Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych	29.	(207 171)	(135 602)
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne	34.10.	(122 710)	(57 169)
Pozostałe koszty		(762 107)	(519 074)
Odszkodowania, świadczenia i koszty, razem		(772 201)	(552 713)
Zysk przed udziałem w zysku jednostek stowarzyszonych		186 469	148 896
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych po opodatkowaniu		-	-
Zysk brutto		186 469	148 896
Podatek dochodowy	35.	(35 952)	(28 537)
Zysk netto		150 517	120 359
Zysk na jedną akcję			
Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	26.4.	18,44	15,28
Dywidenda na jedną akcję w złotych	37.	-*	-*

*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

SKONSOLIDOWANE 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	150 517	120 359
Inne całkowite dochody	-	-
Całkowity dochód za okres	150 517	120 359

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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

**SKONSOLIDOWANY BILANS
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
AKTYWA			
Wartości niematerialne	14.	8 212	8 817
Rzeczowe aktywa trwałe	15.	3 464	2 886
Nieruchomości inwestycyjne	16.	5 276	4 944
Aktywa reasekuracyjne	18.	9 439	12 214
Regresy i odzyski	19.	5 417	5 612
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.	18 981	12 709
Aktywa finansowe	20.	6 062 538	4 196 265
Instrumenty pochodne	20.1	169 574	109 582
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	20.2	803 591	378 130
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	20.3	45 520	9 981
Pożyczki i należności	20.4	5 043 853	3 698 572
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	31.	1 098	1 236
Leasing	21.	1 609	1 683
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	22.	133 845	99 974
Odroczone koszty akwizycji	23.	346 032	262 092
Rozliczenia międzyokresowe	24.	239 491	68 952
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	25.	31 559	52 902
Aktywa, razem		6 866 961	4 730 286
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI			
Kapitał akcyjny	26.1	37 800	31 500
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		226 317	1 750
Kapitały rezerwowe	26.2	359 361	239 172
Niepodzielony wynik finansowy		150 517	120 359
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych			
Kapitał własny, razem		773 995	392 781
ZOBOWIĄZANIA			
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	27.	710 096	612 165
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownicze	28.	82	43
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.	16 361	14 143
Pozostałe rezerwy		97	198
Zobowiązania finansowe	29.	5 039 614	3 514 724
Instrumenty pochodne		166 893	108 020
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		601 679	319 746
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia		4 271 042	3 086 958
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	30.	238 649	122 192
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	31.	2 182	5 644
Rozliczenia międzyokresowe	32.	85 885	68 396
Zobowiązania, razem		6 092 966	4 337 505
Kapitały i zobowiązania, razem		6 866 961	4 730 286

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

SKONSOLIDOWANE 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/niepokry te straty	Kapitał własny przypadający dla akcjonariuszy mniejszościowych	Razem
Saldo na dzień 1 stycznia 2010		31 500	1 750	239 172	120 359	-	392 781
Zysk netto za rok obrotowy		-	-	-	150 517	-	150 517
Inne całkowite dochody za okres		-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres		-	-	-	150 517	-	150 517
Podział zysków zatrzymanych		-	-	120 359	(120 359)	-	-
Emisja akcji		6 300	233 100	-	-	-	239 400
Koszty emisji		-	(8 533)	-	-	-	(8 533)
Pozostałe		-	-	(170)	-	-	(170)
Saldo na dzień 31 grudnia 2010		37 800	226 317	359 361	150 517	-	773 995

SKONSOLIDOWANE 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/niepokry te straty	Kapitał własny przypadający dla akcjonariuszy mniejszościowych	Razem
Saldo na dzień 1 stycznia 2009		31 500	1 750	169 722	108 820	-	311 792
Zysk netto za rok obrotowy		-	-	-	120 359	-	120 359
Inne całkowite dochody za okres		-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody za okres		-	-	-	120 359	-	120 359
Podział zysków zatrzymanych		-	-	69 445	(69 445)	-	-
Wypłata dywidendy	37.	-	-	-	(39 375)	-	(39 375)
Pozostałe		-	-	5	-	-	5
Saldo na dzień 31 grudnia 2009		31 500	1 750	239 172	120 359	-	392 781

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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

SKONSOLIDOWANY 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		4 399 035	3 229 982
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych		691 992	651 475
- wpływy z tytułu kontraktów inwestycyjnych		3 621 835	2 555 215
- pozostałe wpływy operacyjne		85 208	23 292
Wydatki		(2 904 733)	(2 009 801)
- zwroty składek		(29 542)	(48 781)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji		(5 732)	(5 874)
- wydatki z tytułu kontraktów inwestycyjnych		(2 123 308)	(1 361 885)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		(36 708)	(26 423)
- wydatki z tytułu akwizycji		(399 605)	(412 238)
- wydatki o charakterze administracyjnym		(38 783)	(44 699)
- wydatki z tytułu odsetek		(39 581)	(22 603)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego		(43 469)	(45 761)
- pozostałe wydatki operacyjne		(188 005)	(41 537)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		1 494 302	1 220 181
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		7 310 979	6 222 074
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego		1 487	760
- zbycie udziałów, akcji i jednostek uczestnictwa		159 399	12 352
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		58 413	14 508
- likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych		6 825 213	6 003 848
- realizacja pozostałych lokat		38 437	29 556
- odsetki otrzymane		222 236	160 324
- dywidendy otrzymane		-	109
- pozostałe wpływy z lokat		5 794	617
Wydatki		(9 057 497)	(7 393 514)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego		(3 008)	(1 734)
- nabycie udziałów, akcji i jednostek uczestnictwa		(593 736)	(182 108)
- nabycie instrumentów dłużnych		(114 294)	(34 434)
- nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(8 101 052)	(7 029 953)
- nabycie pozostałych lokat		(239 929)	(141 281)
- pozostałe wydatki na lokaty		(5 478)	(4 004)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 746 518)	(1 171 440)
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

SKONSOLIDOWANY 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		(21 349)	9 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		52 902	43 546
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		6	(10)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	25.	31 559	52 902

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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. Informacje ogólne**

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Grupa”) składa się z Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („jednostka dominująca”, „Spółka”) i spółki zależnej wskazanej w nocie 2 poniżej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku (dalej „skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 272324625.

Jednostka dominująca 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. (dalej „GPW”).

Czas trwania jednostki dominującej oraz spółki zależnej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy są:

- ubezpieczenia majątkowe i osobowe
- ubezpieczenia życiowe.

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

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Spółka oraz spółka zależna Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA (dalej „spółka zależna”).

Spółka posiada 100% udziałów w kapitale i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki zależnej zarówno na dzień 31 grudnia 2010 roku jak i na dzień 31 grudnia 2009 roku.

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku skład Grupy nie zmienił się.

3. Skład Zarządu

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Jacek Podoba	Prezes Zarządu
Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu
Bogdan Frackiewicz	Wiceprezes Zarządu
Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu
Piotr Sztuba	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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane 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

Grupa 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.

Grupa 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

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

Leasing finansowy

Grupa 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. Grupa 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 Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 12.10.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

W 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 oraz równemu średniemu trwaniu życia uposażonego dla rent dożywotnych. Przyjęcie deterministycznego okresu płatności dla rent dożywotnych równego wartości oczekiwanej okresu płatności prowadzi do powiększenia rezerwy o dodatkowy margines bezpieczeństwa.

Rezerwa składki liczona jest metodą indywidualną na bazie pro rata temporis 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 polisy.

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, Grupa 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 Aktuariusza, 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 nocie 39.2.

Ubezpieczenia na życie

Stopy techniczne stosowane w ubezpieczeniach na życie zawierają się w przedziale 2-3% (bez uwzględnienia produktów typu endowment, strukturyzowanych i UFK), przy czym w przypadku produktów o najdłuższym horyzoncie czasowym stosowana jest stopa techniczna 2%.

Rezerwę ubezpieczeń na życie tworzy się prospektywną metodą aktuarialną z zachowaniem zasady ostrożności. Rezerwa ubezpieczeń na życie uwzględnia koszty obsługi umów i koszty związane z wypłatą odszkodowań i świadczeń. Rezerwy mogą być ustalone sumarycznie dla określonych produktów ubezpieczeniowych pod warunkiem, że dają w przybliżeniu ten sam rezultat, co metoda indywidualna.

Rezerwa ubezpieczeń na życie jest tworzona indywidualnie dla każdej polisy metodami aktuarialnymi prospektywnymi, zgodnie z instrukcjami tworzenia rezerw na życie. Jednym z ważniejszych parametrów jest funkcja (rosnąca zwykle na przedziale pierwszych 36 miesięcy ubezpieczenia), opisująca względną śmiertelność, często oznaczana w instrukcjach przez g :

$g(m) = \min\{b; a + (b-a) \cdot (m/36)^2\}$, gdzie $m=0,1,2,\dots$ - bieżący miesiąc ubezpieczenia.

W każdym kolejnym miesiącu ubezpieczenia wartość q_x jest pomniejszana przez multiplikatywny współczynnik $g(m)$, gdzie m oznacza liczbę miesięcy, jaka upłynęła od chwili podpisania umowy.

Parametry funkcji są zamieszczone w instrukcjach tworzenia rezerw, okresowo sprawdzana jest adekwatność tych parametrów (właściwie testowany jest parametr a , parametr b jest utrzymywany na bezpiecznym poziomie 0,64-0,74, najczęściej 0,7).

Pozostałe informacje na temat ryzyka ubezpieczeniowego oraz jego wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawiono w nocie 39.

Utrata wartości firmy

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok. Ponadto na każdą datę sprawozdawczą ocenia się, czy nie wystąpiły przesłanki utraty wartości firmy. Pozostałe informacje dotyczące testu na utratę wartości firmy przedstawiono w notce 14.

Podział pozycji bilansowych na krótkoterminowe i długoterminowe

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

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane 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 funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego 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 Grupy 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 wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- **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 niekontrolującymi. Zmiana w polityce rachunkowości została wprowadzona prospektywnie i nie miała istotnego wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.

- **MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – Spełniające kryteria pozycje zabezpieczone** – 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 przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- **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 kapitałów rezerwowych / niepodzielonego wyniku finansowego lub dywidendy. Interpretacja ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- **Zmiany do MSSF** (opublikowane w maju 2008) – w maju 2008 roku Rada wydała pierwszy zbiór poprawek do publikowanych przez siebie standardów. Zmiany, które Grupa zastosowała od 1 stycznia 2010 to:
 - **MSSF 5 Aktywa trwałe 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 przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
- **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, nie miało jednak wpływu na przedstawioną sytuację finansową ani na wyniki działalności Grupy.
 - **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. Ponieważ główny organ Grupy odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych dokonuje przeglądu aktywów i zobowiązań segmentu, Grupa kontynuuje ujawnianie wymaganych informacji w Nocie 13.
 - **MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych:** Wyrażnie stwierdzono, że jako przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej zaklasyfikować można jedynie wydatki prowadzące do rozpoznania składnika aktywów. Zmiana ta ma wpływ na sposób prezentacji zapłaty warunkowej dotyczącej połączenia jednostek, która została rozliczona w formie pieniężnej w 2010 roku. Zmiana ta nie miała wpływu na przedstawioną sytuację finansową.
 - **MSR 36 Utrata wartości aktywów:** Wyjaśniono, 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 Grupy, 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.

- 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 Grupy.
- Pozostałe zmiany do poniższych standardów wynikające z corocznego przeglądu nie miały wpływu na zasady (politykę) rachunkowości, przedstawioną sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy:
 - MSSF 2 *Płatności w formie akcji*
 - MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana*
 - MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*
 - 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*

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego 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.

Grupa planuje wprowadzić powyższe standardy oraz interpretacje odpowiednio dla okresów rocznych, dla których mają zastosowanie. Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

9. Korekta błędów

W skonsolidowanym 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 zaszłe 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 27. W spółce zależnej od 30 listopada 2010 roku wprowadzono wraz z modyfikacją metodologii tworzenia rezerwy aktualizację parametrów stosowanych do naliczeń rezerw na szkody zaistniałe a niezgłoszone (IBNR).

Poniższa tabela odzwierciedla wpływ zmiany parametrów na wartość rezerw Spółki 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

Poniższa tabela odzwierciedla wpływ zmiany parametrów i metodologii na wartość rezerw Spółki Zależnej 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
Rezerwa na szkody zaistniałe niezgłoszone	5 782	4 864	918	744
Razem zmiany			918	744

11. Zmiany w sposobie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku w celu lepszej prezentacji jednostka zależna dokonała zmian w sposobie i zakresie prezentacji danych finansowych. Zmiana prezentacyjna została dokonana w rachunku zysków i strat i dotyczyła ujęcia opłaty administracyjnej przeznaczonej na koszty związane z obsługą klienta z tytułu sprzedaży produktów z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym („UFK”). Dane porównywalne zostały odpowiednio zmodyfikowane.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku

	<i>dane historyczne</i>	<i>korekta</i>	<i>po korekcie</i>
Pozostałe przychody operacyjne	7 975	2 529	10 504
Pozostałe przychody	212 511	2 529	215 040
Przychody, razem	699 080	2 529	701 609
Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych	(133 073)	(2 529)	(135 602)
Pozostałe koszty	(516 545)	(2 529)	(519 074)
Odszkodowania, świadczenia i koszty, razem	(550 184)	(2 529)	(552 713)
Zysk netto	120 359	-	120 359

12. Istotne zasady rachunkowości**12.1. Zasady konsolidacji**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej sporządzone za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej sporządzone jest za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostka zależna podlega konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nią kontroli przez Grupę, a przestaje być konsolidowana od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

12.2. 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 Grupę.

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
CHF	3,1639	2,7661

12.3. 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

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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.

12.4. 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 - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. Gdy Grupa 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 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 Grupa nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych w budowie.

12.5. 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.

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

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

Grupa 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.

12.6. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę wartości godziwej kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji. Wyniki testu na utratę wartości zostały przedstawione w notce 14.

12.7. Należności z tytułu leasingu

Spółki Grupy są stronami umów, na podstawie których oddają 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 korzyści 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.

12.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa 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, Grupa 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 Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis 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, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu 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 z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego 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.

12.9. 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.

12.10. 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 utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa 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. Grupa prezentuje w odrębnej pozycji wynik z przeszacowań do wartości godziwej oraz odsetki od takich instrumentów. 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 finansowy przy początkowym ujęciu Grupa klasyfikuje jednostki uczestnictwa, certyfikaty strukturyzowane i obligacje Skarbu Państwa stanowiące aktywa przeznaczone na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz zobowiązań z tytułu kontraktów inwestycyjnych. Do tej kategorii Grupa klasyfikuje również aktywa dotyczące ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Tym samym, przyjęta klasyfikacja tych aktywów eliminuje lub znacząco ogranicza niedopasowanie w zakresie wyceny i rozpoznawania aktywów i zobowiązań Grupy wobec ubezpieczających.

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 transakcji w okresie sprawozdawczym na Elektronicznym Rynku Skarbowych Papierów Wartościowych (ERSPW) MTS-CeTO S.A. w Warszawie. W przypadku braku transakcji danym instrumentem na ostatnim notowaniu wartość godziwą ustala się na podstawie najlepszej oferty kupna wystawionej na ostatnim notowaniu, ceny kupna z fixingu lub ostatniej transakcji z poprzednich notowań. W przypadku, gdy wyżej wymienione sposoby ustalenia ceny dłużnego papieru wartościowego nie pozwalają na określenie realnej wartości danego instrumentu, możliwe jest ustalenie ceny na podstawie ceny kupna z informacyjnych kwotowań dłużnych papierów wartościowych w finansowym systemie informacyjnym Reuters, ceny kupna danego instrumentu oferowanej przez bank, ceny z ostatniej transakcji lub ostatniej oferty kupna w okresie sprawozdawczym na 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. Wartość papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu oraz opcji ustalana jest na podstawie ceny kupna z informacyjnych kwotowań banku emitenta.

Grupa nie posiada aktywów zaklasyfikowanych jako aktywa dostępne do sprzedaży.

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 Grupa również zalicza należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

12.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składników aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

12.11.1. 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.

Grupa 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

utruty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa 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.

12.11.2. Aktywa finansowe wykazywane według wartości nabycia

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.

12.12. 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 Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

12.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa 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.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

12.14. Aktywa reasekuracyjne

Grupa 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 Grupa może nie otrzymać wszystkich należnych kwot w myśl warunków umów oraz gdy wartość takiego odpisu można określić w wiarygodny sposób.

12.15. Regresy i odzyski

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

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

Zarówno odzyski już przejęte od ubezpieczonych, jak i zgodnie z MSR 37, oszacowana wartość przewidywanych przyszłych regresów i odzysków ujmowana jest 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.

W okresie sprawozdawczym i porównywalnym odzyski nie wystąpiły.

12.16. Podatki**12.16.1. 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 obowiązują na dzień bilansowy.

12.16.2. 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.

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

12.17. 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 składki. Aktywowane koszty akwizycji w ubezpieczeniach na życie rozliczane są w czasie wg metody analogicznej do metody stosowanej przy wyliczaniu rezerwy składki lub ubezpieczeń na życie. 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.

Koszty poniesione w okresie sprawozdawczym dotyczące ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych, są odraczane w czasie i prezentowane w rozliczeniach międzyokresowych kosztów.

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

12.18. 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 skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

12.19. Kapitał własny

12.19.1. Kapitał akcyjny

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

12.19.2. 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 r. z późniejszymi zmianami, dalej „KSH”) oraz statutu Spółki.

Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości dotyczy części wypracowanego przez Grupę zysku netto, która jest wyłączona z 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.

12.19.3. 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 i spółki zależnej do roku 2006 włącznie dokonywany był wyłącznie w odniesieniu do zysku (straty) wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki i spółki zależnej sporządzonym wg Polskich Standardów Rachunkowości. Począwszy od 2007 roku podział zysku (względnie pokrycie straty) Spółki i spółki zależnej dokonywany jest w odniesieniu do zysku (straty) wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki i spółki zależnej sporządzonym wg MSSF.

12.19.4. Dywidendy

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

12.20. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

12.20.1. 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 nocie 5.2.

12.20.2. 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.

12.20.3. Rezerwy ubezpieczeń na życie

Wartość rezerwy ubezpieczeń na życie w ubezpieczeniach na życie tworzona jest prospektywną metodą aktuarialną, indywidualnie dla każdej umowy ubezpieczenia.

Wartość rezerwy ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający w ubezpieczeniach na życie jest ustalona w wysokości wartości lokaty dokonanej zgodnie z postanowieniami zawartej umowy ubezpieczenia na życie.

12.20.4. Test adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Co pół roku Grupa 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, Grupa 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 kosztów akwizycji lub/i utworzenie dodatkowych rezerw.

12.21. 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.

Grupa 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 Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstające z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w rachunku zysków i strat.

12.21.1. Instrumenty pochodne

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

12.21.2. 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 przy początkowym ujęciu. 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. Do tej kategorii Grupa klasyfikuje zobowiązania wynikające z Ubezpieczeniowych Funduszy Kapitałowych oraz zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych opartych o certyfikaty strukturyzowane. Powyższa klasyfikacja eliminuje lub znacząco ogranicza niedopasowanie w zakresie rozpoznawania zobowiązań i aktywów stanowiących pokrycie tych zobowiązań.

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.

12.21.3. Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

W momencie początkowego ujęcia, zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia są ujmowane w wartości nabycia, stanowiącego 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.

12.21.4. Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

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

Do rozliczeń międzyokresowych Grupa 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.

12.22. Przychody

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

12.22.1. 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, której Grupa nie otrzymała na dzień bilansowy a dotyczą bieżącego okresu są dokonywane w oparciu o dane historyczne i ujmowane w przypisie składki zarachowanej.

12.22.2. Przychody inwestycyjne

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane w 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.

12.22.3. 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.

12.22.4. Dywidendy

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

12.22.5. Przychody z tytułu opłaty administracyjnej

Przychody z tytułu opłaty administracyjnej oraz opłaty od wyników związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych w momencie ich naliczenia.

12.22.6. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu finansowego)

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

12.23. 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 i wykupy w ubezpieczeniach na życie), 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.

12.24. Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

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

12.25. Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa 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.

12.26. Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

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

12.27. 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.

12.28. Umowa gwarancji finansowych

Umowa gwarancji finansowych zobowiązuje jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę jaka poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie z pierwotnymi lub zmienionymi warunkami instrumentu dłużnego.

Umowa gwarancji finansowej w momencie znacznego transferu ryzyka spełnia wymogi umowy ubezpieczeniowej. Grupa nie posiada umów gwarancji finansowych.

13. Sprawozdawczość według segmentów

Od 1 stycznia 2009 roku, zgodnie z założeniami MSSF 8 nastąpiła zmiana w podejściu do informacji o segmentach działalności. Kryterium wydzielenia segmentu stanowi sposób, w jaki prowadzona jest działalność oraz rodzaj i zakres informacji wykorzystywanych przez zarządzających w danej jednostce.

Za segment operacyjny uznaje się rodzaj działalności, podlegający regularnej ocenie przez organy odpowiedzialne za podejmowanie decyzji operacyjnych, w tym dotyczących sposobu alokacji zasobów w ramach ocenianego segmentu. Dane pochodzą z raportów wewnętrznych wykorzystywanych przez kierownictwo Grupy do oceny wyników działalności danego segmentu. Prezentacja poszczególnych pozycji jest zgodna z podejściem wykorzystywanym w sprawozdawczości zarządczej.

W związku z powyższym działalność operacyjna Grupy została podzielona na trzy podstawowe segmenty: Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych, Segment ubezpieczeń na życie oraz Segment kontraktów inwestycyjnych.

Grupa nie prowadzi działalności zdywersyfikowanej pod względem geograficznym. Operacje skoncentrowane są na rynku polskim – podstawową bazę klientów stanowią krajowe osoby fizyczne i podmioty gospodarcze oraz klienci zagraniczni funkcjonujący na polskim rynku.

Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych

Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych w ujęciu zarządczym obejmuje ofertę skierowaną do banków oraz instytucji pośrednictwa finansowego, które chcą zaoferować swoim klientom ubezpieczenia majątkowe zaciągniętych kredytów gotówkowych oraz hipotecznych, a także do biur podróży chcących skorzystać z oferty ubezpieczeń majątkowych. Oferta zawiera szeroki wachlarz produktów ubezpieczeniowych, takich jak: ubezpieczenie niskiego wkładu własnego, ubezpieczenie od utraty pracy, ubezpieczenie utraty wartości nieruchomości, ubezpieczenie kredytu w okresie pomostowym, gwarancje dla biur nieruchomości, ubezpieczenie kosztów leczenia, ubezpieczenie na wypadek czasowej niezdolności do pracy, czy ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków oferowanych we współpracy z wymienionym wyżej podmiotami. Oferta kierowana jest za pomocą tradycyjnych kanałów dystrybucji poprzez ogólnopolską sieć oddziałów współpracujących z Grupą podmiotów.

Segment ubezpieczeń na życie

Segment ubezpieczeń na życie w ujęciu zarządczym obejmuje ofertę skierowaną do banków oraz instytucji pośrednictwa finansowego udzielających kredytów hipotecznych, gotówkowych, ratalnych, oraz samochodowych. Celem oferty jest zabezpieczenie finansowe banku udzielającego kredytu, a także ubezpieczonego i jego rodziny, przed niemożnością spłaty zaciągniętego kredytu z powodu śmierci lub niezdolności do zarabkowania ubezpieczonego kredytobiorcy. Oferta zawiera szeroki wachlarz produktów ubezpieczeniowych, oferowanych we współpracy z wymienionym wyżej podmiotami i kierowana jest za pomocą tradycyjnych kanałów dystrybucji poprzez ogólnopolską sieć ich oddziałów.

Segment kontraktów inwestycyjnych

Segment kontraktów inwestycyjnych w ujęciu zarządczym obejmuje ofertę dla banków oraz pośredników finansowych, którzy chcą rozszerzyć ofertę dla klientów indywidualnych. Oferta obejmuje sprzedaż produktów na życie i dożycie, strukturyzowanych, na życie oraz posagowych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Ubezpieczenia na życie i dożycie są produktem łączącym w sobie cechy lokaty terminowej o stałym oprocentowaniu i ubezpieczenia na życie. Produkty strukturyzowane są oparte na indeksach giełdowych, koszykach walutowych, towarach, czy też polskich i zagranicznych funduszach inwestycyjnych, tworząc alternatywą dla tradycyjnych lokat bankowych możliwość lokowania środków. Natomiast ubezpieczenia z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym mają na celu połączenie ochrony ubezpieczeniowej z możliwością korzystnego sposobu gromadzenia i pomnażania własnych oszczędności. Produkty te oferowane są we współpracy z bankami oraz pośrednikami finansowymi poprzez ich sieci oddziałów.

Pozostałe

Przychody i koszty nieprzyporządkowane do powyższych segmentów zaprezentowane zostały jako segment „Pozostałe”. Dla prezentacji wyników w poszczególnych segmentach w segmencie tym dokonano stosownych wyłączeń.

Najistotniejsze wyłączenie dotyczy inwestycji w jednostkę zależną, które eliminowane jest na poziomie danych skonsolidowanych.

Objaśnienia dodatkowe

Żadne segmenty operacyjne nie zostały zagregowane, aby powstały powyższe segmenty operacyjne. Operacje segmentów są oceniane przez kierownictwo na bazie zysków przed opodatkowaniem które w pewnych obszarach są mierzone w sposób inny niż wyniki przed opodatkowaniem w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Podatek dochodowy, przychody z nieruchomości, przychody dotyczące sprzedaży materiałów i usług oraz amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych są zarządzane na bazie całej Grupy i nie są alokowane do poszczególnych segmentów. Również aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, należności i zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, a także wartości niematerialne i prawne i środki trwałe nie są alokowane na poszczególne segmenty.

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów branżowych Grupy za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz dnia 31 grudnia 2009 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2010 roku lub na dzień 31 grudnia 2009 roku.

Okres 12 miesięcy zakończony					
31 grudnia 2010 roku lub na dzień 31 grudnia 2010 roku	<i>Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych</i>	<i>Segment ubezpieczeń na życie</i>	<i>Segment kontrakty inwestycyjne</i>	<i>Segment pozostałe</i>	Razem
Składki zarobione brutto	377 007	202 538	-	-	579 545
Udział reasekuratorów w składkach zarobionych brutto	(6 964)	203	-	-	(6 761)
Składki zarobione netto	370 043	202 741	-	-	572 784
Przychody netto z tytułu inwestycji	17 590	28 984	254 996	-	301 570
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych i innych aktywów	(6)	173	-	-	167
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych i innych aktywów	411	1 551	(15)	-	1 947
Pozostałe przychody operacyjne	3 381	804	76 919	1 098	82 202
Pozostałe przychody	21 376	31 512	331 900	1 098	385 886
Przychody segmentu ogółem	391 419	234 253	331 900	1 098	958 670
Wyplacone odszkodowania i świadczenia brutto	(16 749)	(15 676)	-	-	(32 425)
Udział reasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach i świadczeniach brutto	2 919	1 537	-	-	4 456
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	(1 765)	23 810	-	-	22 045
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	(1 060)	(3 110)	-	-	(4 170)
Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto	(16 655)	6 561	-	-	(10 094)
Koszty akwizycji	(249 523)	(183 187)	-	-	(432 710)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	(272)	756	-	-	484
Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych	-	(0)	(207 171)	-	(207 171)
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne	(30 057)	(22 456)	(66 779)	(3 418)	(122 710)
Pozostałe koszty	(279 852)	(204 887)	(273 950)	(3 418)	(762 107)
Koszty segmentu ogółem	(296 507)	(198 326)	(273 950)	(3 418)	(772 201)
					-
Zysk brutto	94 912	35 927	57 950	(2 320)	186 469
					-
Podatek dochodowy	-	-	-	-	(35 952)
Zysk netto	-	-	-	-	150 517

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Podział aktywów i zobowiązań na segmenty branżowe na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych	Segment ubezpieczeń na życie	Segment kontrakty inwestycyjne	Segment pozostałe	Razem
Aktywa reasekuracyjne	4 819	4 620	-	-	9 439
Regresy i odzyski	5 417	-	-	-	5 417
Aktywa finansowe	453 577	393 039	5 215 922	-	6 062 538
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	97 758	36 045	-	42	133 845
Odroczone koszty akwizycji	325 987	20 045	-	-	346 032
Rozliczenia międzyokresowe	14 823	8 141	216 527	-	239 491
Pozostałe	18 954	3 120	11 094	37 031	70 199
Aktywa ogółem	921 335	465 010	5 443 543	37 073	6 866 961
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	508 177	201 919	-	-	710 096
Zobowiązania finansowe	75	-	5 039 539	-	5 039 614
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	84 815	22 790	130 155	889	238 649
Rozliczenia międzyokresowe	35 636	50 249	-	-	85 885
Pozostałe	65	-	-	18 657	18 722
Zobowiązania, ogółem	628 768	274 957	5 169 694	19 546	6 092 966

Okres 12 miesięcy zakończony 31
grudnia 2010 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych	Segment ubezpieczeń na życie	Segment kontrakty inwestycyjne	Segment pozostałe	Razem
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	83 930	12 468	1 425 614	(27 710)	1 494 302
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(306 680)	(12 156)	(1 426 424)	(1 258)	(1 746 518)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	230 867	-	-	-	230 867

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Okres 12 miesięcy zakończony	Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych	Segment ubezpieczeń na życie	Segment kontrakty inwestycyjne	Segment pozostałe	Razem
31 grudnia 2009 roku					
Składki zarobione brutto	233 951	251 893	-	-	485 844
Udział reasekuratorów w składkach zarobionych brutto	(2 310)	3 035	-	-	725
Składki zarobione netto	231 641	254 928	-	-	486 569
Przychody netto z tytułu inwestycji	19 385	25 650	159 437	-	204 472
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych i innych aktywów	(197)	1 361	-	-	1 164
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych i innych aktywów	261	(1 361)	-	-	(1 100)
Pozostałe przychody operacyjne	1 295	258	8 066	885	10 504
Pozostałe przychody	20 744	25 908	167 503	885	215 040
Przychody segmentu ogółem	252 385	280 836	167 503	885	701 609
Wyplacone odszkodowania i świadczenia brutto	(5 452)	(14 819)	-	-	(20 271)
Udział reasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach i świadczeniach brutto	1 077	2 386	-	-	3 463
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	(4 945)	(6 676)	-	-	(11 621)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	1 705	(6 915)	-	-	(5 210)
Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto	(7 615)	(26 024)	-	-	(33 639)
Koszty akwizycji	(128 656)	(196 808)	(247)	-	(325 711)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	(151)	(441)	-	-	(592)
Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych	1 393	-	(136 995)	-	(135 602)
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne	(23 307)	(21 680)	(8 983)	(3 199)	(57 169)
Pozostałe koszty	(150 721)	(218 929)	(146 225)	(3 199)	(519 074)
Koszty segmentu ogółem	(158 336)	(244 953)	(146 225)	(3 199)	(552 713)
Zysk brutto	94 049	35 883	21 278	(2 314)	148 896
Podatek dochodowy					(28 537)
Zysk netto					120 359

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Podział aktywów i zobowiązań na segmenty branżowe na dzień 31 grudnia 2009 roku

	Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych	Segment ubezpieczeń na życie	Segment kontrakty inwestycyjne	Segment pozostałe	Razem
Aktywa reasekuracyjne	4 552	7 662	-	-	12 214
Regresy i odzyski	5 612	-	-	-	5 612
Aktywa finansowe	290 645	385 778	3 519 842	-	4 196 265
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	58 486	37 335	4 036	117	99 974
Odroczone koszty akwizycji	236 653	25 439	-	-	262 092
Rozliczenia międzyokresowe	12 895	3 071	52 986	-	68 952
Pozostałe	10 906	43 679	-	30 592	85 177
Aktywa ogółem	619 749	502 964	3 576 864	30 709	4 730 286
Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe	383 835	228 330	-	-	612 165
Zobowiązania finansowe	679	-	3 514 045	-	3 514 724
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	63 121	58 578	216	277	122 192
Rozliczenia międzyokresowe	28 237	40 159	-	-	68 396
Pozostałe	-	-	198	19 830	20 028
Zobowiązania, ogółem	475 872	327 067	3 514 459	20 107	4 337 505

**Okres 12 miesięcy zakończony 31
grudnia 2009 roku**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Segment ubezpieczeń majątkowych i osobowych	Segment ubezpieczeń na życie	Segment kontrakty inwestycyjne	Segment pozostałe	Razem
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	89 750	26 359	1 149 833	(45 761)	1 220 181
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 614)	30 470	(1 193 322)	(974)	(1 171 440)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(39 375)	-	-	-	(39 375)

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

14. Wartości niematerialne*Wartość brutto*

	Patenty i licencje	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na 01.01.2009	9 789	4 052	76	13 917
Zakupy	460	-	424	885
Likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	-	-	-
Przeniesienie z inwestycji	35	-	(35)	-
Stan na 31.12.2009	10 285	4 052	465	14 802
Zakupy	458	-	453	911
Likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	-	-	-
Przeniesienie z inwestycji	-	-	60	60
Stan na 31.12.2010	10 743	4 052	978	15 773

Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Stan na 01.01.2009	4 326	-	76	4 402
Amortyzacja za okres	1 583	-	-	1 583
Likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	-	-	-
Stan na 31.12.2009	5 909	-	76	5 985
Amortyzacja za okres	1 576	-	-	1 576
Likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	-	-	-
Stan na 31.12.2010	7 485	-	76	7 561
 Stan na 31.12.2009	 4 376	 4 052	 389	 8 817
 Stan na 31.12.2010	 3 258	 4 052	 902	 8 212

Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości wartości firmy. Przeprowadzone testy nie wykazały utraty wartości firmy. Wyniki testów na dzień 31 grudnia 2010 roku zostały przedstawione poniżej, kolejne testy przewidziane są na datę 31 grudnia 2011 roku. Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie stwierdzono przesłanek wskazujących na utratę wartości firmy.

Wartość firmy została przypisana do segmentu ubezpieczeń na życie jako ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Wartość odzyskiwalną wartości firmy dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne została ustalona w oparciu o wartość użytkową obliczaną przy zastosowaniu prognoz bazujących na planach finansowych zatwierdzonych przez zarząd. Do planów obejmujących okres 3 lat zastosowano następujące dyskonta: ograniczona płynność 15% i dyskonto stosowane w przypadku spółek o niskiej kapitalizacji 5%. Dyskonto z tytułu braku płynności oraz małej kapitalizacji użyte w modelu wyceny mają za zadanie doprowadzenie otrzymanych wyników do wartości rynkowej. Podstawowym założeniem stosowania tej korekty jest twierdzenie, że aktywo, dla którego istnieje aktywny rynek jest warte więcej od analogicznego aktywa, dla którego takiego rynku nie ma. Zależność ta wynika z trudności realizacji jego wartości poprzez sprzedaż. Dyskonto to uwzględnia czas i koszt związany z transakcją sprzedaży. Wysokość dyskonta została oszacowana na podstawie średnich wartości korekt z tytułu braku płynności oraz małej kapitalizacji wykorzystywanych przy wycenie nie płynnych spółek przez niezależnych doradców. Prognozowane przepływy pieniężne dla okresów powyżej 3 lat zostały ekstrapolowane przy użyciu średniej stopy wzrostu wynoszącej 6,055% i nieprzekraczającej długoterminowej średniej stopy wzrostu dla rynku, na którym jednostka prowadzi działalność. Prognozowane przepływy pieniężne zostały zdeterminowane przez za budżetowane marże w oparciu o wyniki historyczne oraz prognozy kierownictwa dotyczące rozwoju rynku. Po uwzględnieniu powyższych dyskont wartość użytkowa jednostki wyniosła 578,167 mln PLN.

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Test na utratę wartości wartości firmy przeprowadzony na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawia tabela poniżej:

	Wartość firmy	Możliwe do zidentyfikowania aktywa	Razem
Koszt historyczny	4 052	483 377	487 429
Umorzenie	-	0	0
Wartość bilansowa	4 052	483 377	487 429
Wartość odzyskiwalna *			572 385

*wartość użytkowa po pomniejszeniu o przewidywane koszty sprzedaży tj. 1% podatku od czynności cywilno-prawnych

Istotnym aktywem dla Grupy 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:	1 389	2 154
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	5 085	3 225	1 396	9 706
Zakupy	304	249	71	624
Sprzedaż i likwidacja	(10)	(117)	(65)	(192)
Stan na 31.12.2009	5 379	3 357	1 402	10 138
Zakupy	922	855	616	2 393
Sprzedaż i likwidacja	(82)	-	(91)	(173)
Pozostałe zmiany	57	-	(30)	27
Stan na 31.12.2010	6 276	4 212	1 897	12 385

Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Stan na 01.01.2009	2 939	1 755	1 242	5 936
Amortyzacja za okres	868	552	84	1 504
Sprzedaż	(8)	(115)	(65)	(188)
Stan na 31.12.2009	3 799	2 192	1 261	7 252
Amortyzacja za okres	1 022	598	222	1 842
Sprzedaż	(82)	-	(91)	(173)
Stan na 31.12.2010	4 739	2 790	1 392	8 921

Wartość bilansowa

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Stan na 31.12.2009	1 580	1 165	141	2 886
Stan na 31.12.2010	1 537	1 422	505	3 464

Grupa posiada w pełni umorzone środki trwałe o wartości brutto 5 463 tys.

16. Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2010	31.12.2009
Grunty	1 473	1 593
Budynki i budowle	3 803	3 351
Nieruchomości inwestycyjne, razem	5 276	4 944
Krótkoterminowe	1 668	4 584
Długoterminowe	3 608	360

	31.12.2010	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 okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku oraz w analogicznym okresie roku zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły połączenia jednostek gospodarczych.

18. Aktywa reasekuracyjne

	31.12.2010	31.12.2009
Udział reasekuratora w rezerwie składek i rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	3 190	1 826
Udział reasekuratora w rezerwie ubezpieczeń na życie	2 250	5 239
Udział reasekuratora w rezerwach na niewypłacone odszkodowania	3 145	4 348
Udział reasekuratora w rezerwach na skapitalizowaną wartość rent	964	942
Utrata wartości	(110)	(141)
Aktywa reasekuracyjne, razem	9 439	12 214
Krótkoterminowe	5 834	10 959
Długoterminowe	3 605	1 255

19. 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 Grupy powstają należności, zapłata których wymaga podjęcia działań windykacyjnych. Roszczenia regresowe powstają w sytuacji, gdy w związku z wystąpieniem zdarzenia ubezpieczeniowego Grupa dokonuje wypłaty odszkodowania na rzecz ubezpieczonego. W następstwie wypłaty odszkodowania Grupa 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 Grupa w toku postępowania ugodowego zawiera z dłużnikami umowy przejęcia nieruchomości stanowiących ich własność. W kilku przypadkach po przejęciu nieruchomości Grupa 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 Grupa podejmuje działania w celu zbycia tej nieruchomości na rzecz osoby trzeciej. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała 1 nieruchomość z zobowiązaniem odsprzedaży o wartości 360 tys. zł.

20. Aktywa finansowe**20.1. Instrumenty pochodne**

	31.12.2010	31.12.2009
Forward	-	73
Opcje	169 574	109 019
SWAP	-	490
Razem instrumenty pochodne	169 574	109 582

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

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	178 882	45 334
<i>Jednostki uczestnictwa</i>	<i>178 882</i>	<i>45 334</i>
Aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	624 709	332 796
<i>Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, w tym:</i>	<i>507 902</i>	<i>216 862</i>
- jednostki zewnętrznych funduszy inwestycyjnych	60 519	58 956
- depozyty bankowe	134 200	68 236
- opcje	1 625	-
- certyfikaty depozytowe	282 654	88 096
- środki pieniężne	28 904	1 574
Obligacje skarbowe	22 477	21 120
Certyfikaty strukturyzowane	94 330	94 814
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	803 591	378 130

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

Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych obejmują depozyty bankowe wyceniane w wartości godziwej. Grupa nabywa te instrumenty zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w regulaminach UFK. Instrumenty te odwzorowują profil wypłaty wynikający z charakterystyki UFK, w związku z tym wycena ich nie wpływa na wynik finansowy. Zmiana wartości godziwej nie wynika ze zmiany ryzyka kredytowego dla tych instrumentów.

	31.12.2010	31.12.2009
Instrumenty kapitałowe - jednostki uczestnictwa zewnętrznych funduszy inwestycyjnych	239 401	104 289
Notowane	-	-
Nienotowane	239 401	104 289
Instrumenty dłużne (obligacje skarbowe, certyfikaty strukturyzowane)	116 807	115 934
Notowane	22 477	21 120
Nienotowane	94 330	94 814
Pozostałe instrumenty	447 383	157 907
Notowane	-	-
Nienotowane	447 383	157 907
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	803 591	378 130
Krótkoterminowe	60 024	4 998
Długoterminowe	504 166	268 842
Aktywa o nieokreślonej zapadalności	239 401	104 290

20.3. 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	1051	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

20.4. Pożyczki i należności

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki	38.	3 919	27 009
Lokaty bankowe		4 971 407	3 617 175
Obligacje komercyjne		62 195	15 257
Certyfikaty depozytowe		-	30 432
Obligacje komunalne		-	8 699
Bony skarbowe		6 332	-
Pożyczki i należności brutto, razem		5 043 853	3 698 572
Odpisy z tytułu utraty wartości pożyczek i należności	20.6.	-	-
Pożyczki i należności, razem		5 043 853	3 698 572
Krótkoterminowe		3 366 024	2 307 294
Długoterminowe		1 677 829	1 391 278

Wartość bilansowa pożyczek, obligacji komercyjnych i obligacji komunalnych jest racjonalnym przybliżeniem ich wartości godziwej na dzień bilansowy. Grupa 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. Obligacje komercyjne zostały wyemitowane przez Spółki z Grupy Getin Holding: Getin International SA i Getin Holding SA oraz przez Home Broker S.A. i LC Corp Sky Tower sp z o.o, podmioty zależne od Podmiotu dominującego całej Grupy Getin Holding. Obligacje wyemitowane przez Home Broker S.A. i LC Corp Sky Tower sp z o.o. zostały nabyte przez Grupę w 2010 roku.

20.5. Zmiana stanu aktywów finansowych

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności	Razem
Stan na 31.12.2008	9 958	164 448	2 637 387	2 811 793
Zakupy	-	232 003	7 065 933	7 297 936
Instrumenty zapadłe	(498)	(22 065)	(6 206 403)	(6 228 966)
Sprzedaże	-	-	-	-
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	3 248	-	3 248
Amortyzacja premii / dyskonta	521	496	203 246	204 263
Różnice kursowe	-	-	(1 591)	(1 591)
Stan na 31.12.2009	9 981	378 130	3 698 572	4 086 683
Zakupy	35 349	749 067	8 173 223	8 957 639
Instrumenty zapadłe	(1 041)	(135 017)	(7 088 148)	(7 224 206)
Sprzedaże	-	(35 462)	(20 590)	(56 052)
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	(153 719)	-	(153 719)
Amortyzacja premii / dyskonta	1 231	592	277 987	279 810
Różnice kursowe	-	-	2 809	2 809
Stan na 31.12.2010	45 520	803 591	5 043 853	5 892 964

20.6. Utrata wartości aktywów finansowych

	Nota	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Stan na początek okresu		2 175	1 151
Pożyczki		-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		2 175	1 151
Odpisy dokonane w trakcie roku obrotowego		1 381	1 185
Pożyczki		-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		1 381	1 185
Odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości		(1 654)	(161)
Pożyczki		-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		(1 654)	(161)
Spisanie wartości aktywów finansowych		-	-
Stan na koniec okresu		1 902	2 175
Pożyczki i należności	20.4	-	-
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	22	1 902	2 175

21. Leasing

Grupa 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 odpisów aktualizujących wartość nieściągalnych należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych	-	
Wartość bilansowa	1 609	

Należności z tytułu leasingu finansowego na dzień 31.12.2009	Inwestycja leasingowa brutto	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	408	74
Od roku do 5 lat	1 609	1 609
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	2 017	1 683
Niezrealizowane przychody finansowe	(334)	
Inwestycja leasingowa netto	1 683	
Wartość odpisów aktualizujących wartość nieściągalnych 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 Grupę transakcje leasingowe powodują jej narażenie przed wszystkim na ryzyko kredytowe.

22. Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności

	Nota	31.12.2010	31.12.2009
Należności ubezpieczeniowe		114 318	79 542
Należności od reasekuratorów		5 572	4 449
Należności od pośredników, agentów, brokerów		6 659	5 117
Należności ubezpieczeniowe, razem		126 549	89 108

Pozostałe należności

Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego		1 804	1 260
Należności z tytułu dostaw i usług		4 815	9 206
Opłacone kaucje		2 579	2 575
Pozostałe należności brutto, razem		9 198	13 041

Odpisy aktualizujące należności	20.6	(1 902)	(2 175)
--	-------------	----------------	----------------

Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności, razem		133 845	99 974
Krótkoterminowe		133 845	99 974
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.

22.1. 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 tabeli poniżej zostały spłacone.

Okresy zapadalności	31.12.2010	31.12.2009
1-30 dni	267	728
31-60 dni	177	13
61-90 dni	290	14

23. Odroczone koszty akwizycji

Stan na 31.12.2008	155 980
Koszty odroczone w ciągu roku	296 034
Amortyzacja odroczonej kosztów akwizycji w ciągu roku	(189 922)
Utrata wartości	-
Stan na 31.12.2009	262 092
Koszty odroczone w ciągu roku	335 470
Amortyzacja odroczonej kosztów akwizycji w ciągu roku	(251 530)
Utrata wartości	-
Stan na 31.12.2010	346 032

Odroczone koszty akwizycji, razem	31.12.2010	31.12.2009
Krótkoterminowe	181 014	139 575
Długoterminowe	165 018	122 517

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

24. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2010	31.12.2009
Koszty rozliczane w czasie związane z obsługą ubezpieczeń	238 038	67 227
<i>w tym koszty związane z obsługą produktów z UFK*</i>	216 528	52 985
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	1 453	1 725
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem	239 491	68 952
Krótkoterminowe	7 536	6 504
Długoterminowe	231 955	62 448

* koszty poniesione w okresie sprawozdawczym w związku z pozyskaniem nowych umów z UFK, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych, są odraczane przez rozliczenia międzyokresowe do wysokości, w jakiej pokrycie takich kosztów gwarantują składki dotyczące przyszłych okresów.

25. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

	31.12.2010	31.12.2009
Środki pieniężne w banku	6 381	13 441
Środki pieniężne w drodze	1 966	14 952
Lokaty krótkoterminowe	23 212	24 509
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, razem	31 559	52 902

26. Kapitały**26.1 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	9,97	3 141
Noble Bank	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

26.2 Kapitał rezerwowy

	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał zapasowy	287 659	179 021
Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości	69 685	57 965
Program opcji menedżerskich	2 017	2 017
Pozostałe	-	169
Kapitał rezerwowy, razem	359 361	239 172

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.

26.3. 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.

26.4. 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:

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Zysk (strata) netto za rok obrotowy w tysiącach	150 517	120 359
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie (w szt.)	8 164 110	7 875 000
Zysk (strata) podstawowy na akcję (w zł)	18,44	15,28

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

27. 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	520 599	3 190	517 409	400 427	1 826	398 601
Rezerwa ubezpieczeń na życie	159 443	2 250	157 193	181 498	5 239	176 259
Rezerwa na niewypłacone odszkodowania	28 778	3 145	25 633	28 937	4 347	24 590
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	710 096	9 439	700 657	612 165	12 214	599 951

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

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 rezerw szkodowych na początek okresu	30 240	5 149	25 091	19 153	3 199	15 954
na szkody zgłoszone	17 982	3 801	14 181	11 043	2 421	8 622
na szkody niezgłoszone (IBNR)	10 378	889	9 489	7 306	637	6 669
na koszty likwidacji szkód	1 880	600	1 280	804	288	516
odpis z tytułu utraty wartości	-	(141)	141	-	(147)	147
Świadczenia						
Wypłacone świadczenia dotyczące szkód zaszytych przed początkiem okresu	(13 163)	(2 207)	(10 956)	(7 120)	(1 495)	(5 625)
Odmówione świadczenia dotyczące szkód zaszytych przed początkiem okresu	(14 429)	(1 246)	(13 183)	(13 379)	-	(13 379)
Zmiana oszacowania						
Zmiana oszacowania dotycząca szkód zaistniałych przed początkiem okresu	1 971	560	1 411	4 208	(420)	4 628
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w bieżącym roku	25 435	1 712	23 723	27 378	3 858	23 520
Odpis dokonany w trakcie roku obrotowego	-	31	(31)	-	7	(7)
Stan na koniec okresu	30 054	3 999	26 055	30 240	5 149	25 091
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w bieżącym roku	25 435	1 712	23 723	27 378	3 858	23 520
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w latach poprzednich	4 619	2 397	2 222	2 862	1 431	1 431
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(110)	110	-	(140)	140

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu rezerwy składki 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	398 913	699	398 214	280 900	332	280 568
Składki przypisane w ciągu roku obrotowego	699 717	8 396	691 321	605 371	769	604 602
Składki zarobione w ciągu roku obrotowego	(578 099)	(5 905)	(572 194)	(487 358)	(402)	(486 956)
Stan na koniec okresu	520 531	3 190	517 341	398 913	699	398 214

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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

	1.01.2010-31.12.2010			1.01.2009-31.12.2009		
	Brutto	Udział reasekura- torów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Stan na początek okresu	1 514	1 127	387	-	-	-
Utworzone w trakcie roku obrotowego	68	-	68	1 514	1 127	387
Wykorzystane w trakcie roku obrotowego	(1 514)	(1 127)	(387)	-	-	-
Stan na koniec okresu	68	-	68	1 514	1 127	387

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu rezerwy ubezpieczeń na życie

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Stan na początek okresu	181 498	180 133
zwiększenia z tytułu umów zawartych w poprzednich okresach sprawozdawczych	(9 867)	(36 111)
zwiększenia z tytułu umów zawartych w bieżącym okresie sprawozdawczym	17 445	45 606
wykorzystanie w trakcie okresu sprawozdawczego	(29 633)	(8 130)
Stan na koniec okresu	159 443	181 498
Udział reasekuratora w rezerwach	(2 250)	(5 239)
Stan na koniec okresu, netto	157 193	176 259

28. Rezerwy na świadczenia pracownicze-programy określonych świadczeń

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Grupa 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	30
Utworzenie/aktualizacja rezerw	18
Wykorzystanie rezerw	-
Rozwiązanie rezerw	(5)
Stan na 31.12.2009	43
Utworzenie/aktualizacja rezerw	48
Wykorzystanie rezerw	-
Rozwiązanie rezerw	(9)
Stan na 31.12.2010	82

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

29. Zobowiązania finansowe

	31.12.2010	31.12.2009
Instrumenty pochodne na początek okresu	108 020	38 411
Zakup	(23 448)	93 040
Zmniejszenia wartości zobowiązań na skutek wygaśnięcia umów	96 596	(9 691)
Zmiana wartości zobowiązań na skutek wyceny bilansowej	(14 275)	(13 740)
Instrumenty pochodne na koniec okresu, razem	166 893	108 020
Krótkoterminowe	63 838	10 606
Długoterminowe	103 055	97 414

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej na początek okresu	319 746	156 969
Zmniejszenia wartości zobowiązań na skutek wygaśnięcia umów	(136 066)	(13 091)
Wartość nominalna zobowiązań finansowych z tytułu umów zawartych	578 576	175 098
Zmiana wartości zobowiązań na skutek wyceny bilansowej	(160 577)	770
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej na koniec okresu, razem	601 679	319 746
Krótkoterminowe	124 805	17 427
Długoterminowe	476 874	302 319

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia na początek okresu	3 086 958	2 025 987
Zmniejszenia wartości zobowiązań na skutek wygaśnięcia umów	(2 550 359)	(1 693 587)
Wartość nominalna zobowiązań finansowych z tytułu umów zawartych	3 527 257	2 621 485
Zmiana wartości zobowiązań na skutek wyceny bilansowej	207 186	133 073
Zobowiązania finansowe wyceniane skorygowanej cenie nabycia na koniec okresu, razem	4 271 042	3 086 958
Krótkoterminowe	2 776 561	1 340 395
Długoterminowe	1 494 482	1 746 563

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania finansowe	166 893	108 020
Instrumenty pochodne		
<i>Forward</i>	75	663
<i>Opcje</i>	166 818	107 357
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	601 679	319 746
<i>Zobowiązania dotyczące ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych</i>	507 902	225 279
<i>Certyfikaty strukturyzowane</i>	93 777	94 467
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia	4 271 042	3 086 958
Zobowiązania finansowe, razem	5 039 614	3 514 724

30. Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania wobec ubezpieczających	112 233	46 151
Zobowiązania wobec reasekuratorów	3 948	1 554
Zobowiązania wobec pośredników, agentów, brokerów	119 384	70 607
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 084	3 880
<i>zobowiązania budżetowe</i>	703	398
<i>z tytułu dostaw i usług</i>	1 779	2 927
<i>zobowiązania wobec banków i instytucji finansowych</i>	191	299
<i>inne</i>	411	256
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania, razem	238 649	122 192
Krótkoterminowe	236 340	121 359
Długoterminowe	2 309	833

31. Zobowiązania podatkowe, podatek odroczony (rezerwa, aktywa)**31.1 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	18 981	12 709
Aktywa podatkowe, razem	20 079	13 945
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 182	5 644
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 361	14 143
Zobowiązania podatkowe, razem	18 543	19 787

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

31.2 Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwa 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)
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	850	2 315
Amortyzacja (środki trwale sfinansowane z ulgi inwestycyjnej)	436	450
Kapitał rezerwowi związany z wahaniami szkodowości	18 699	16 346
Pozostałe	(23)	1 082
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, netto	16 361	14 143
	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Niezrealizowane straty na lokatach	58 831	27 145
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	2 003	6 076
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	(39 635)	(19 855)
Pozostałe	(2 218)	(657)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, netto	18 981	12 709

Zarządy Spółek przeanalizowały prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości wystarczającego dochodu podatkowego niezbędnego do realizacji ujemnych różnic przejściowych spółki zależnej. Dokonana analiza potwierdziła realizowalność rozpoznanego w bilansie Grupy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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

	<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</i>	
	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)
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	397	405
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	2 139	203
Pozostałe	(1 192)	(119)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, razem	2 218	4 042
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2010	2009
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	31 686	4 142
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	(4 073)	2 077
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	(19 780)	(7 217)
Pozostałe	(1 561)	(1 271)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, razem	6 272	(2 269)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(4 054)	6 311

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

32. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2010	31.12.2009
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	81 944	65 977
- premie dla Zarządu	12 464	7 144
- badanie bilansu	173	202
- prowizje	147	103
- zarachowane udziały w zyskach dla współpracujących podmiotów	55 297	44 227
- reasekuracja	3 935	7 461
- media, czynsze, rozmowy telefoniczne i inne koszty	198	336
- premie dla pracowników	8 674	5 377
- rezerwa urlopową	934	825
- pozostałe	122	302
Przychody przyszłych okresów	3 941	2 419
Rozliczenia międzyokresowe, razem	85 885	68 396

33. Zobowiązania warunkowe

W Grupie nie występują zobowiązania warunkowe.

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

34. Przychody i koszty**34.1. Składki zarobione brutto**

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Składki przypisane brutto	699 717	605 371
Z działalności bezpośredniej	586 643	590 326
Z reasekuracji czynnej	113 074	15 045
Składki przypisane brutto, razem	699 717	605 371
 Zmiana stanu rezerwy składek	(120 172)	(119 527)
Składki zarobione brutto, razem	579 545	485 844
 Udział reasekuratorów w składkach przypisanych brutto	(8 125)	(769)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy składek i rezerwy na ryzyka niewygasłe	1 364	1 494
Składki zarobione netto, razem	572 784	486 569

Poniżej zaprezentowano składki przypisane brutto, zebrane przez Grupę, w podziale na ubezpieczenia życiowe oraz ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

Składki z ubezpieczeń na życie	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Składki przypisane brutto	199 937	255 929
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	135	2 963
Zmiana stanu rezerw składek oraz rezerw na ryzyko niewygasłe brutto	2601	(4 035)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	68	71
Składki z ubezpieczeń na życie, razem	202 741	254 928

Składki z ubezpieczeń majątkowych i osobowych	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Składki przypisane brutto	499 780	349 442
Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(8 260)	(3 732)
Zmiana stanu rezerw składek oraz rezerw na ryzyko niewygasłe brutto	(122 773)	(115 491)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	1 296	1 422
Składki z ubezpieczeń majątkowych i osobowych, razem	370 043	231 641
Składki zarobione netto, razem	572 784	486 569

Składki przypisane brutto (wg ryzyk)	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
ubezpieczenie na życie	152 394	187 401
następstwa wypadków i choroba	93 943	111 970
komunikacyjne pozostałe	-	-
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	121 528
ochrona prawna	185 303	55 062
świadczenie pomocy	6 388	3 069
różne ryzyka finansowe	68 053	114 932
Składki przypisane brutto,razem	699 717	605 371

34.2.Przychody netto z tytułu inwestycji

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przychody netto z tytułu odsetek	299 509	206 063
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 165	496
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 073	521
Pożyczki udzielone i należności	294 334	203 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 937	1 810
Przychody z dywidend	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Różnice kursowe	2 061	(1 591)
Pożyczki udzielone i należności	2 061	(1 591)
Przychody z tytułu inwestycji, razem	301 570	204 472

34.3. Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych i 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	4 815	6 843
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	1 858	1 447
- <i>aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	2 957	5 396
Instrumenty pochodne	7 121	3 390
Zrealizowany zysk ze sprzedaży aktywów, razem	12 067	10 627
Zrealizowane straty		
Nieruchomości inwestycyjne	-	-
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(2 871)	(5 445)
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	(162)	(48)
- <i>aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	(2 709)	(5 397)
Instrumenty pochodne	(9 029)	(4 018)
Pożyczki udzielone i należności	-	-
Zrealizowane straty ze sprzedaży aktywów, razem	(11 900)	(9 463)
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży aktywów, razem	167	1 164

34.4. Wynik 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	330 494	44 212
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	906	547
- <i>aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	329 588	43 665
Instrumenty pochodne	74 753	65 237
Zysk z przeszacowań do wartości godziwej, razem	405 341	109 614
Straty z przeszacowań do wartości godziwej		
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(329 613)	(43 700)
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	(10)	(30)
- <i>aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	(329 603)	(43 670)
Instrumenty pochodne	(73 781)	(67 014)
Straty z przeszacowań do wartości godziwej, razem	(403 394)	(110 714)
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej, razem	1 947	(1 100)

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

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Przychody netto z inwestycji	1 165	496
Zrealizowany wynik netto na sprzedaży aktywów	36	770
Wynik netto z przeszacowań aktywów do wartości godziwej	1 853	(1 265)
Wynik netto z instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem, w tym:	3 054	1
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	2 591	1 916
Instrumenty finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 399	490
Instrumenty pochodne	(936)	(2 405)

34.5. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Pozostałe przychody operacyjne		
przychody z tyt. opłat od wyników UFK i administracyjnych	76 911	7 768
prowinie reasekuracyjne	1 687	786
przychody za czynności likwidacyjne	1 032	-
przychody z nieruchomości	518	523
przychody ze sprzedaży materiałów i usług	425	362
amortyzacja dot. środków trwałych nabytych z funduszu organizacyjnego	112	124
różnice kursowe	796	310
komisarka awaryjna	465	201
zmniejszenie zobowiązań z tytułu zarachowanych kosztów	-	299
pozostałe	256	131
Pozostałe przychody operacyjne, razem	82 202	10 504

34.6. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Odszkodowania i świadczenia wypłacone	(30 987)	(22 144)
Koszty likwidacji szkód	(6 514)	(4 662)
Regresy i odzyski uzyskane	5 076	6 535
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto, razem	(32 425)	(20 271)

KWOTA ODSZKODOWAŃ I ŚWIADCZEŃ WYPŁACONYCH BRUTTO	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
ubezpieczenie na życie	(12 915)	(12 409)
następstwa wypadków i choroba	(4 014)	(2 386)
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)
różne ryzyka finansowe	(2 989)	(1 539)
Koszty odszkodowań i świadczeń, razem	(25 911)	(15 609)

Kwota odszkodowań i świadczeń brutto po pomniejszeniu o regresy i odzyski uzyskane.

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
KOSZTY LIKWIDACJI SZKÓD		
ubezpieczenie na życie	(1 094)	(879)
następstwa wypadków i choroba	(1 482)	(1 001)
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)
ochrona prawna	(107)	(5)
świadczenie pomocy	(446)	(334)
różne ryzyka finansowe	(1 183)	(719)
Koszty likwidacji szkód, razem	(6 514)	(4 662)
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto, razem	(32 425)	(20 271)

34.7.Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Rezerwa ubezpieczeń na życie	22 055	(1 365)
Rezerwa na niewypłacone odszkodowania	159	(11 057)
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	27	(31)
Regresy i odzyski	(196)	832
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto, razem	22 045	(11 621)

34.8.Koszty akwizycji

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Koszty akwizycji	(406 928)	(301 966)
prowizje	(397 146)	(295 560)
koszty reklamy	(302)	(237)
koszty druków polis	(388)	(157)
koszty ekspertyz i oceny ryzyka	(369)	(421)
wynagrodzenia oraz ubezpieczenia i inne świadczenia zaliczane do kosztów akwizycji	(5 788)	(3 016)
koszty włączenia umów do portfela	(2 102)	(1 771)
pozostałe	(833)	(804)
Premie (udziały w zyskach dla współpracujących podmiotów)	(25 782)	(23 745)
Koszty akwizycji, razem	(432 710)	(325 711)

34.9. 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)	(1 191)
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	(1 381)	(1 185)
Udział reasekuratora w rezerwach	-	(6)
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości	1 865	599
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	1 442	161
Udział reasekuratora w rezerwach	30	-
Pozostałe aktywa	393	438
Odpisy z tytułu utraty wartości netto, razem	484	(592)

34.10. Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Koszty operacyjne	(85 427)	(27 346)
Koszty działalności lokacyjnej	(1 069)	(872)
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(84 358)	(26 474)
- <i>opł. związane z prowadzeniem działalności ubezpieczeniowej</i>	(3 625)	(1 874)
- <i>koszty obsługi produktów ubezpieczeniowych</i>	(19 585)	(14 804)
- <i>koszty obsługi produktów UFK</i>	(60 428)	(6 787)
- <i>pozostałe</i>	(720)	(3 009)
Koszty administracyjne	(37 283)	(29 823)
Usługi obce	(8 976)	(7 472)
Wynagrodzenia pracowników	(19 120)	(15 238)
Ubezpieczenia społeczne pracowników	(1 742)	(1 352)
Amortyzacja	(3 418)	(3 087)
Zużycie materiałów i energii	(1 234)	(950)
Podatki i opłaty	(1 028)	(110)
Inne	(1 765)	(1 614)
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne, razem	(122 710)	(57 169)

35. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Skonsolidowany zysk / strata brutto	186 469	148 896
Stawka podatku dochodowego w %	19%	19%
Podatek dochodowy jaki zostałby skalkulowany jako iloczyn wyniku brutto spółki i stawki podatku dochodowego	35 429	28 290
Różnice pomiędzy podatkiem dochodowym skalkulowanym w poz.3, a podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat	523	247
- koszty reprezentacji	170	31
- wpłaty na PFRON	32	26
- amortyzacja samochodów powyżej 20 000 EUR	15	15
- koszty podwyższenia kapitału w jednostce zależnej	154	-
- koszty ugód i odsetek	-	10
- amortyzacja środków trwałych sfinansowanych ze środków funduszu organizacyjnego	32	23
- pozostałe	(15)	47
- koszty administracyjne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	135	95
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	35 952	28 537

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.

35.1. Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat

	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Podatek dochodowy bieżący	(40 006)	(22 226)
Podatek dochodowy odroczony	4 054	(6 311)
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(35 952)	(28 537)

36. Działalność zaniechana

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

37. 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.

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.

w tys. zł	kwota wypłaconej dywidendy w 2010 roku za 2009 rok	kwota wypłaconej dywidendy w 2009 roku za 2008 rok
	-	39 375
	Dywidenda za rok 2009 -/akcję	Dywidenda za rok 2008 5 zł/akcję

38. Informacje o podmiotach powiązanych

Transakcje zawierane przez Grupę są realizowane na warunkach nieróżniących się istotnie od warunków rynkowych. Skutki transakcji przeprowadzonych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały wyeliminowane.

Poniżej tabele przedstawiające łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

38.1. Transakcje Grupy 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 ubezpieczeniowej	Koszty dot. działalności ubezpieczeniowej 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	10 162	-	-	642	3	-	-
Jednostki kontrolowane przez podmioty dominujące	Arkady Wrocławskie S.A.	-	-	-	-	15	-	1 975
	LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	15 695	329	-	950	-	-	-
	Getin Noble Bank S.A.	3 981 644	102 484	186 031	234 499	5 266	355 292	774
	Open Finance S.A.	-	26	41 549	-	20	28 302	-
	Getin Leasing S.A.	-	78	-	-	859	-	38
	Pośrednik Finansowy	-	81	167	-	-	539	-
	Panorama Finansów SA	-	-	-	-	1	-	-
	Idea Bank	-	567	462	-	567	-	-
	Noble Concierge Sp. z o.o.	-	1	3	-	3	1	52
	Fiolet-PDK S.A.	-	-	427	-	4	8 935	-
	Getin International SA	5 063	-	-	358	-	-	32
	Carcade OOO	3 919	-	-	2 924	-	-	-
	Noble Funds TFI SA	-	1 565	120	-	-	1 445	16
	Noble Securities SA	-	-	-	-	-	-	37
	Sombelbank	-	-	-	1 697	-	-	-
	Home Broker SA	31 275	6	-	2 570	11	624	-
Razem:		4 047 758	105 137	228 759	243 640	6 749	395 138	2 924

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

38.2. Transakcje Grupy 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	10 166	-	-	321	3	-	1
Jednostki kontrolowane przez podmioty dominujące	Arkady Wrocławskie S.A.		-	-	-	-	-	1 789
	LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	-	1 027	-	-	-	-	-
	Noble Bank S.A.	1 695 333	21 303	19 356	124 495	234	32 503	-
	Open Finance S.A.	-	-	14 640	-	-	12 454	-
	Getin Leasing S.A.	-	202	-	-	1 210	-	-
	Fiolet-PDK S.A.	-	-	144	-	-	9 892	-
	Getin Bank S.A.	1 333 052	19 605	76 021	45 532	1 581	207 110	9
	Getin International SA	5 091	-	37	344	-	-	167
	Carcade OOO	15 428	-	-	2 378	-	-	-
	Noble Funds TFI SA	-	-	887	-	-	-	899
	Getin Services SA	-	-	49	-	-	513	-
	Noble Securities SA	-	-	-	-	-	-	36
	Sombelbank	11 581	-	-	1 993	-	-	-
Razem:		3 070 651	42 137	111 134	175 063	3 033	262 472	2 901

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

- 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.

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

- Transakcje z GETIN Holding S.A. dotyczyły nabycia obligacji imiennych wyemitowanych przez GETIN Holding S.A. i dyskonta od tych obligacji.
- Transakcje z Arkady Wrocławskie S.A. dotyczą kosztów czynszów i mediów związanych z najmem powierzchni biurowej przez Spółkę Zależną.
- Transakcje z LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. dotyczyły nabycia obligacji imiennych wyemitowanych przez LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. i dyskonta od tych obligacji.
- Transakcje z GETIN NOBLE Bank dotyczą w szczególności: (i) prowizji należnych Spółce Zależnej, które dotyczą lokat w GETIN NOBLE Banku dokonywanych w związku z umowami ubezpieczenia (polisolokaty), (ii) prowizji dla GETIN NOBLE Bank z tytułu pozyskania składek w ramach ubezpieczeń grupowych (produkty strukturyzowane, UFK), (iii) depozytów bankowych składanych w GETIN NOBLE Banku w związku z umowami ubezpieczenia (polisolokaty, produkty strukturyzowane) i w związku ze środkami pozyskanymi w normalnym toku działalności. 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 6,7 mln.
- Transakcje z OPEN FINANCE S.A. dotyczą prowizji dla OPEN FINANCE S.A. z tytułu pozyskania składek w ramach ubezpieczeń grupowych zawieranych przez Spółkę Zależną (produkty strukturyzowane, ubezpieczenia z UFK).
- Transakcje z Fiolet-PDKS.A. dotyczą prowizji dla Fiolet-PDK SA w związku z zawieranymi na rzecz Spółki Zależnej umowami ubezpieczeń grupowych.
- Transakcje z Getin International S.A. dotyczyły nabycia dwuletnich obligacji imiennych o zmiennym oprocentowaniu oraz dwóch dwuletnich obligacji imiennych o stałym oprocentowaniu wyemitowanych przez GETIN International S.A. oraz dyskonta od tych obligacji.
- Transakcje z NOBLE Funds TFI S.A. dotyczą wynagrodzenia za usługi zarządzania aktywami zgromadzonymi w ramach UFK.
- Transakcje z Noble Concierge Sp. z o.o. dotyczą wynagrodzenia za organizację wyjazdu dla laureatów konkursu dotyczącego sprzedaży ubezpieczeń.
- 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 Zależną (Podmiot zależny od Głównego Akcjonariusza – spółka LC Corp B.V. - posiada 80,98% akcji Home Broker S.A.)

38.3. Transakcje z zarządem

	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	10 283	6 188
Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	349	-
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	-	1 806
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności regulowane akcjami	-	-
Razem zarachowane koszty	10 632	7 994

Koszt wynagrodzeń Członków Zarządu Grupy prezentuje tabela poniżej:

Osoby Zarządzające	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Podoba Jacek	5 284	4 214
Rosiński Krzysztof	349	914
Frąckiewicz Bogdan	1 031	1 013
Wlazło Stanisław	1 031	1 039
Sztuba Piotr	987	814
Mędrala Krzysztof	1 950	-
Marek Kaczałko	-	-
Razem zarachowane koszty	10 632	7 994

Wyplacone wynagrodzenie Członków Zarządu Grupy prezentuje tabela poniżej:

Osoby Zarządzające	01.01.2010 31.12.2010	01.01.2009 31.12.2009
Podoba Jacek	1 686	2 238
Rosiński Krzysztof	1 054	2 211
Frąckiewicz Bogdan	904	823
Wlazło Stanisław	904	849
Sztuba Piotr	706	454
Mędrala Krzysztof	384	-
Marek Kaczałko	-	-
Razem wypłacone	5 638	6 575

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

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

Osoby Zarządzające	31.12.2010	31.12.2009
Podoba Jacek	8 185	4 432
Rosiński Krzysztof	349	898
Frąckiewicz Bogdan	721	684
Wlazło Stanisław	652	629
Sztuba Piotr	728	501
Mędrala Krzysztof	1 829	-
Marek Kaczałko	-	-
Razem:	12 464	7 144

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Umowy o zarządzanie zawarte między Spółkami Grupy a Członkami Zarządu przewidują wypłatę na rzecz Członka Zarządu kwoty równej trzy lub sześciomiesięcznemu wynagrodzeniu w przypadku rozwiązania umowy przez Spółki Grupy.

Inne transakcje z Zarządem

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

38.4. 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
Ciesielski Paweł	-	7
Dowbaj Jarosław	-	15
Jarosław Augustyniak	61	44
Stępiak Piotr	-	-
Remigiusz Baliński	29	28
Longin Kula	5	12
Dariusz Niedośpiał	29	28
Mariusz Staniszewski	29	21
Stefurak Radosław	28	28
Razem	181	183

Wynagrodzenie Członkom Rady Nadzorczej spółki zależnej nie przysługuje.

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

38.5. 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. W roku 2009 nie rozpoznano w rachunku wyników kosztów wynagrodzeń z tytułu tego programu ze względu na brak realizacji warunku rynkowego.

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

39. Zarządzanie ryzykiem

39.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

W prowadzonej działalności Grupa 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 Grupę 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 Grupa 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.

W przypadku produktów o charakterze ubezpieczeniowo inwestycyjnym ze składka jednorazowa stosowana jest metoda ścisłego dopasowania zapadalności zobowiązań z tytułu udzielonej ochrony ubezpieczeniowej oraz zapadalności lokat stanowiących zabezpieczenie spłaty przedmiotowych zobowiązań. Wysokość oprocentowania lokat (stałego w całym okresie) gwarantuje pozyskanie środków w pełni zaspokajających przyszłe zobowiązania ubezpieczeniowe.

Ryzyko cen papierów wartościowych

Grupa na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o wartości 178 882 tys. zł co stanowi około 3% wartości aktywów finansowych ogółem. W okresie porównywalnym Grupa na dzień bilansowy posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o wartości 45 334 tys. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych.

Wartość aktywów ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych zarządzanych przez spółkę zależną na dzień 31 grudnia 2010r. wyniosła 507 902 tys. zł co odpowiada 8% aktywów finansowych Grupy. W skład aktywów ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodziły jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu oraz lokaty bankowe. Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych dzielone są na jednostki uczestnictwa. Decyzje co do wykupu tych jednostek mogą podjąć ubezpieczeni w ramach wykupionych polis ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi.

Zmiana wyceny aktywów stanowiących lokaty ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych bezpośrednio wpływa na wartość zobowiązań Grupy wobec Ubezpieczonych, dlatego wpływ zmian cen jednostek uczestnictwa na wynik finansowy Grupy jest ograniczony.

Grupa na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu o wartości 376 984 tys. zł. papiery te stanowią zabezpieczenie zobowiązań Grupy wynikających z zawartych umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym oraz, w znacznym stopniu, lokaty ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych zarządzanych przez spółkę zależną. Łączna wartość posiadanych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu stanowiących lokaty spółki

zależnej oraz lokaty na ryzyko ubezpieczających w ogólnej wartości aktywów finansowych spółki zależnej stanowi około 6,2%. Papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych. Jednakże zmiany wartości godziwej bezpośrednio wpływają na wartość zobowiązań Grupy wobec Ubezpieczonych, dlatego wpływ zmian cen tych papierów na wynik finansowy Grupy jest ograniczony.

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

Ryzyko walutowe

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

Grupa 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. Grupa 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 Grupy (z tytułu zmiany wartości godziwej kontraktów terminowych typu forward) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut przy założeniu niezmienności innych czynników. Przedstawione poniżej dane nie obejmują kompensujących się zmian dotyczących aktywów i zobowiązań wynikających z zawartych przez jednostkę zależną kontraktów inwestycyjnych.

Waluta	Wzrost/spadek kursu waluty	na dzień 31.12.2010		na dzień 31.12.2009r	
		Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
EUR	+30%	610	494	45	36
CHF	+30%	5	4	-	-
RUB	+30%	(41)	(33)	(504)	(408)
USD	+ 30%	239	194	(176)	(143)
EUR	-30%	(610)	(494)	(45)	(36)
CHF	-30%	(5)	(4)	-	-
RUB	-30%	43	35	504	408
USD	-30%	(239)	(194)	176	143

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

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

Aktywa i zobowiązania Grupy sklasyfikowane na dzień 31.12.2010 rok

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	33 904	-	93 356	147 727	284 793	243 811	803 591
Pożyczki i należności	655 500	758 948	1 841 901	1 595 743	15 875	175 886	5 043 853
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Leasing	-	1 609	-	-	-	-	1 609
Pozostałe	15 243	8 154	56 755	103 635	-	788 601	972 388
SUMA AKTYWÓW	704 647	768 711	1 992 012	1 891 574	300 668	1 209 349	6 866 961
Zobowiązania:							
Rezerwy techniczno –ubezpieczeniowe	-	-	-	-	-	710 096	710 096
Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych	311 305	696 416	1 768 840	1 494 481	-	768 572	5 039 614
Pozostałe	-	-	-	-	-	343 256	343 256
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	311 305	696 416	1 768 840	1 494 481	-	1 821 924	6 092 966
							-
Kapitał własny	-	-	-	-	-	773 995	773 995
							-
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	311 305	696 416	1 768 840	1 494 481	-	2 595 919	6 866 961
							-
Luka	393 342	72 295	223 172	397 093	300 668	(1 386 570)	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Aktywa i zobowiązania Grupy sklasyfikowane na dzień 31.12.2009 rok

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	1 575	2 016	1 169	169 444	99 036	104 890	378 130
Pożyczki i należności	604 468	252 933	1 387 097	1 353 959		100 115	3 698 572
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Leasing	7	14	54	1 608	-	-	1 683
Pozostałe	52 902	-	-	-	-	589 018	641 920
SUMA AKTYWÓW	658 952	254 963	1 388 320	1 534 899	99 036	794 116	4 730 286
Zobowiązania:							
Rezerwy techniczno –ubezpieczeniowe	-	-	-	-	-	612 165	612 165
Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych	118 236	511 158	714 189	1 837 827		333 314	3 514 724
Pozostałe	-	-	-	-		210 616	210 616
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	118 236	511 158	714 189	1 837 827	-	1 156 095	4 337 505
Kapitał własny	-	-	-	-		392 781	392 781
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	118 236	511 158	714 189	1 837 827		1 548 876	4 730 286
Luka	540 716	(256 195)	674 131	(302 928)	99 036	(754 760)	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

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

Aktywa i zobowiązania Grupy sklasyfikowane na dzień 31.12.2010 rok

	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	799 489	4 102	-	-	-	-	-	803 591
Pożyczki i należności	5 016 418	1 901	104	4 045	21 385	-	-	5 043 853
Leasing	1 609	-	-	-	-	-	-	1 609
Pozostałe	970 602	1 502	1	3	280	-	-	972 388
SUMA AKTYWÓW	6 833 638	7 505	105	4 048	21 665	-	-	6 866 961
Zobowiązania:								
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	690 856	-	-	-	19 240	-	-	710 096
Zobowiązania finansowe	5 035 287	4 102	104	-	121	-	-	5 039 614
Pozostałe	343 231	-	-	-	25	-	-	343 256
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	6 069 374	4 102	104	-	19 386	-	-	6 092 966
Kapitał własny	773 995	-	-	-	-	-	-	773 995
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	6 843 369	-	104	-	19 386	-	-	6 866 961
ZAANGAŻOWANIE NETTO	(9 731)	3 403	1	4 048	2 279	-	-	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Aktywa i zobowiązania Grupy sklasyfikowane na dzień 31.12.2009 rok

	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	378 130	-	-	-	-	-	-	378 130
Pożyczki i należności	3 629 418	12 838	-	15 428	40 888	-	-	3 698 572
Leasing	1 683	-	-	-	-	-	-	1 683
Pozostałe	639 260	1 131	-	400	1 129	-	-	641 920
SUMA AKTYWÓW	4 658 472	13 969	-	15 828	42 017	-	-	4 730 286
Zobowiązania:								
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	594 326	-	-	-	17 839	-	-	612 165
Zobowiązania finansowe	3 491 526	12 807	-	-	10 391	-	-	3 514 724
Pozostałe	210 553	63	-	-	-	-	-	210 616
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	4 296 405	12 870	-	-	28 230	-	-	4 337 505
 Kapitał własny	 392 781	 -	 -	 -	 -	 -	 -	 392 781
 SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	 4 689 186	 12 870	 -	 -	 28 230	 -	 -	 4 730 286
 ZAANGAŻOWANIE NETTO	 (30 714)	 1 099	 -	 15 828	 13 787	 -	 -	 -

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

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.	(1 094)	(2 502)
+2 p.p.	(439)	(1 003)
+1 p.p.	(218)	(502)
-1 p.p.	218	503
-2 p.p.	439	1 006
-5 p.p.	1 098	2 520
Ryzyko cenowe		
+20%	35 777	7 344
+10%	17 888	3 672
+5%	8 944	1 836
-5%	(8 944)	(1 836)
-10%	(17 888)	(3 672)
-20%	(35 777)	(7 344)

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami cen w 2010 roku dotyczyło przede wszystkim środków lokowanych na ryzyko Grupy w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Wartość jednostek uczestnictwa lokowanych na ryzyko Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 178 882 tys. zł co stanowi około 3% aktywów finansowych Grupy, na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość ta wynosiła 45 333 tys. zł.

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim obligacji skarbowych ze stałą stopą wycenianych wg wartości godziwej. Udział obligacji skarbowych w aktywach Grupy na dzień 31 grudnia 2010 nie przekracza 1% (na dzień 31 grudnia 2009 roku – 1%).

Wpływ ryzyka stopy procentowej na wynik finansowy netto został wyznaczony przy założeniu zmiany wyceny instrumentów na skutek równoległego przesunięcia krzywej dochodowości.

Dla portfela aktywów wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy wrażliwość została wyznaczona w oparciu o średnie ważone wartości zmodyfikowanego okresu trwania (modified duration; MD) oraz wypukłości obligacji (convexity).

Ryzyko płynności

Celem nadrzędnym zarządzania płynnością jest minimalizowanie ryzyka utraty płynności Grupy 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 Grupa 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 Grupy są to lokaty, które można zbyć bez utraty wartości w krótkim czasie (zazwyczaj 2 dni robocze), co zabezpiecza Grupę 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.

Grupa oferuje swoim klientom innowacyjne ubezpieczenia finansowe. Klient ma możliwość odstąpienia od ubezpieczenia w trakcie trwania umowy. W takim przypadku Grupa może podjąć decyzję o sprzedaży całości bądź części aktywów zabezpieczających wypłatę z tytułu tej umowy. Wartość godziwa instrumentów finansowych podlega wahaniom rynkowym. Przepływy pieniężne uzyskane przez Grupę w przypadku zbycia aktywów przed umownymi terminami zapadalności mogą istotnie odbiegać od wartości wykazanych w zestawieniu.

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Poniżej przedstawione są aktywa i zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku według terminów zapadalności:

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	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	28 942	161	30 921	60 024	219 373	284 793	504 166	239 401	-	803 591
Pożyczki i należności	665 472	796 846	1 898 707	3 361 025	1 666 953	15 875	1 682 828	-	-	5 043 853
Leasing	-	1 609	-	1 609	-	-	-	-	-	1 609
Pozostałe	187 230	64 528	232 870	484 628	358 234	93 532	451 766	28 305	7 689	972 388
SUMA AKTYWÓW	881 644	863 144	2 163 549	3 908 337	2 289 029	394 200	2 683 229	267 706	7 689	6 866 961
Zobowiązania:										
Rezerwy techniczno - ubezpieczeniowe	47 284	67 372	279 814	394 470	307 043	8 583	315 626	-	-	710 096
Zobowiązania finansowe	359 190	704 614	1 901 400	2 965 204	1 647 760	248 514	1 896 274	178 136	-	5 039 614
Pozostałe	114 975	54 270	107 445	276 690	66 357	69	66 426	140	-	343 256
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	521 449	826 256	2 288 659	3 636 364	2 021 160	257 166	2 278 326	178 276	-	6 092 966
 Kapitał własny	 -	 -	 -	 -	 -	 -	 -	 -	 773 995	 773 995
 SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	 521 449	 826 256	 2 288 659	 3 636 364	 2 021 160	 257 166	 2 278 326	 178 276	 773 995	 6 866 961
 Luka płynności	 360 195	 36 888	 (125 110)	 271 973	 267 869	 137 034	 404 903	 89 430	 (766 306)	 -

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Poniżej przedstawione są aktywa i zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku według terminów zapadalności:

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	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	1 574	2 133	1 291	4 998	169 806	99 036	268 842	104 290	-	378 130
Pożyczki i należności	637 775	262 785	1 406 734	2 307 294	1 391 278	-	1 391 278	-	-	3 698 572
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży										
Leasing	7	14	54	74	1 609	-	1 609	-	-	1 683
Pozostałe	122 421	104 724	118 274	345 419	259 916	19 939	279 855	-	16 647	641 920
SUMA AKTYWÓW	761 777	369 656	1 526 446	2 657 878	1 832 497	118 975	1 951 472	104 290	16 647	4 730 286
Zobowiązania:										
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	39 446	63 974	184 577	287 997	313 491	10 677	324 168	-	-	612 165
Zobowiązania finansowe	118 236	512 505	737 687	1 368 428	1 979 108	60 880	2 039 988	106 309	-	3 514 725
Pozostałe	94 494	96 377	2 577	195 630	3 024	-	842	14 143	-	210 615
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	252 176	672 856	924 841	1 852 055	2 295 623	71 557	2 364 998	120 452	-	4 337 505
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	392 781	392 781
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	252 176	672 856	924 841	1 852 055	2 295 623	71 557	2 364 998	120 452	392 781	4 730 286
Luka płynności	509 601	(303 200)	601 605	805 823	(463 126)	47 418	(413 526)	(16 162)	(376 134)	-

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Poniżej przedstawiona jest analiza wiekowa zobowiązań finansowych wg umownych terminów pozostałych do wymagalności przed dyskontowaniem na dzień 31 grudnia 2010 roku:

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
Zobowiązania finansowe:							
Instrumenty pochodne	1 031	8 208	58 271	67 510	111 889	-	179 399
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	47 746	-	97 932	145 678	185 250	279 561	610 489
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia	311 933	701 756	1 815 235	2 828 924	1 609 290	-	4 438 214
Razem niezdyktowane zobowiązania finansowe	360 710	709 964	1 971 438	3 042 112	1 906 429	279 561	5 228 102

Poniżej przedstawiona jest analiza wiekowa zobowiązań finansowych wg umownych terminów pozostałych do wymagalności przed dyskontowaniem na dzień 31 grudnia 2009 roku:

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
Zobowiązania finansowe:							
Instrumenty pochodne	949	5 703	10 719	17 371	103 074	-	120 445
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	69 937	157	1 196	71 290	170 363	105 944	347 597
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia	118 236	513 194	731 068	1 362 498	1 913 214	-	3 275 712
Razem niezdyktowane zobowiązania finansowe	189 122	519 054	742 983	1 451 159	2 186 651	105 944	3 743 754

39.1.3. Ryzyko kredytowe

Grupa 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 Grupą. Grupa 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 przypadku inwestycji dedykowanych wypłatom premii w strukturyzowanych produktach ubezpieczeniowych Grupa dywersyfikuje lokowane środki.

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 Grupy ryzyko kredytowe występuje jedynie w bardzo ograniczonym zakresie i nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

W działalności lokacyjnej Grupy 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2010 oraz 31 grudnia 2009 roku. Aktywa podzielone zostały wg ratingów spółek. Prezentowane aktywa nie są zaległe, nie nastąpiła w ich przypadku utrata wartości. Grupa nie posiada aktywów finansowych, które byłyby zaległe lub w przypadku których nastąpiłaby utrata wartości, gdyby nie to, że ich warunki zostały renegecowane.

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

31 grudnia 2010	AAA	AA	AA-	A+	A	A-	BBB	BB	Bez ratingu	Razem
Aktywa reasekuracyjne	-	1 296	990	5 910	473	770	-	-	-	9 439
Aktywa finansowe :	-	19 984	175 578	45 701	89 432	186 211	242 826	4 115 844	1 186 962	6 062 538
<i>Instrumenty pochodne</i>	-	19 984	117 698	31 892	-	-	-	-	-	169 574
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	-	-	1 625	-	-	-	-	-	239 401	241 026
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	-	-	56 255	13 809	28 904	74 329	78 476	134 200	294 557	680 530
<i>Depozyty</i>	-	-	-	-	60 528	111 882	164 350	3 981 644*	653 004	4 971 408
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	-	-	-	-	4 202	2 772	5 282	74 034	47 555	133 845
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-	-	11 230	12 380	254	5 340	2 355	31 559
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	4 052	-	625 528	629 580
Aktywa razem	-	21 280	176 568	51 611	105 337	202 133	252 414	4 195 218	1 862 400	6 866 961

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

31 grudnia 2009	AAA	AA	AA-	A+	A	A-	BBB	BB	Bez ratingu	Razem
Aktywa reasekuracyjne	550	83	2	8 554	-	-	-	-	3 025	12 214
Aktywa finansowe :	-	139 771	46 079	29 468	151 728	43 859	89 607	3 117 648	578 105	4 196 265
<i>Instrumenty pochodne</i>	-	51 675	44 410	12 919	88	-	-	-	490	109 582
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	-	88 096	-	-	10 981	-	-	58 831	104 290	262 197
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	-	-	1 669	16 549	20 541	10 560	76 595	30 432	50 965	207 311
<i>Depozyty</i>	-	-	-	-	120 118	33 299	13 012	3 028 385*	422 361	3 617 175
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	-	-	-	-	-	-	-	33 641	66 333	99 974
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-	-	32 821	1 097	1 180	7 379	10 425	52 902
Pozostałe	-	-	-	-	1 236	-	4 052	-	363 643	368 931
Aktywa razem	550	139 854	46 081	38 021	185 785	44 956	94 839	3 158 669	1 021 531	4 730 286

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

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Poniżej przedstawione jest maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 bez uwzględnienia żadnego posiadanego zabezpieczenia ani innych elementów powodujących poprawę warunków kredytowania (w tys. PLN):

Aktywa finansowe:	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa reasekuracyjne	9 439	12 214
Aktywa finansowe	6 062 538	4 196 265
<i>Instrumenty pochodne</i>	<i>169 574</i>	<i>109 582</i>
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	<i>239 401</i>	<i>104 290</i>
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	<i>234 773</i>	<i>207 311</i>
<i>Depozyty</i>	<i>4 971 408</i>	<i>3 617 175</i>
<i>Pozostałe</i>	<i>447 383</i>	<i>157 907</i>
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	133 845	99 974
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	6 205 822	4 308 453

Grupa nie posiada zabezpieczeń aktywów narażonych na ryzyko kredytowe.

Koncentracja ryzyka kredytowego

Grupa 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.

Grupa 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.

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.

Spółki Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego i na koniec okresu sprawozdawczego spełniały wymogi pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami określone w Ustawie ubezpieczeniowej. Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby spełnienia tego wymogu jest określona zgodnie z przepisami

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i jest istotnie różna od wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wykazywanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF.

Wartość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Spółki 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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	4 745 768	3 408 769
Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	5 099 559	3 571 250
Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	353 791	162 481

Koncentracja w obszarze depozytów bankowych związana jest w znacznym stopniu ze sprzedaż produktów inwestycyjnych. W przypadku banków o znacznej koncentracji depozytów bankowych Grupa akceptuje ryzyko kredytowe, gdy podmioty przyjmujące depozyty posiadają satysfakcjonująco dobrą sytuację finansową oraz lokowanie środków generujące koncentrację przynosi ponadrynkową stopę zwrotu lub pozwala sprzedawać produkty inwestycyjne przynoszące dodatkowe zyski. Grupa 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 roku i 31 grudnia 2009 roku.

Podmiot	31.12.2010	31.12.2009
A	3 981 644*	1 333 052*
B	-	1 695 333*
C	593 524	405 839
D	35049	-
E	64 278	33 299
F	60 528	120 118
G	19 658	13 012
H	2 511	2 357
I	1 713	1 607
J	12 555	12 558
K	144 692	-
L	3 060	-
Ł	39 362	-
M	12 833	-
Wartość depozytów	4 971 407	3 617 175

* 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.

Większość depozytów bankowych na dzień 31 grudnia 2010 roku i na dzień 31 grudnia 2009 roku była ulokowana w bankach Grupy Kapitałowej GETIN Holding SA.

39.1.4. 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, weryfikacją 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.

39.1.5. Zasady zabezpieczeń planowanych transakcji

Grupa tworzy innowacyjne produkty finansowe (produkty strukturyzowane), w których gwarantowana jest suma ubezpieczenia w przypadku dożycia, natomiast oferują one możliwość uzyskania dodatkowej premii. Charakterystyczną cechą takich ubezpieczeń jest to, iż posiadają ekspozycję na wybrane instrumenty finansowe (akcja, koszyk akcji lub indeksy giełdowe). Oferując te produkty Grupa zaciąga zobowiązanie wobec klienta, które jest zależne od zmiany podstawowego instrumentu finansowego. Celem zarządzania ryzykiem jest zabezpieczenie się Spółki przed zmianami wartości godziwej (zobowiązań wobec klientów).

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmian wielkości indeksów odniesienia, Grupa nabywa instrumenty finansowe odwzorowujące profil wypłaty wynikający z charakterystyki ubezpieczenia. Do zabezpieczenia najczęściej wykorzystuje się opcje kupna. Transakcje zawierane są z zagranicznymi instytucjami finansowymi. Nabywane instrumenty będą w pełni zabezpieczały wartość godziwą tej części zobowiązania finansowego lub rezerwy techniczno-ubezpieczeniowej związanej z dodatkową premią.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. Grupa nabywa instrumenty finansowe, które pełnią funkcję zabezpieczającą.

Część produktów strukturyzowanych została zaklasyfikowana do umów ubezpieczenia zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami klasyfikacji umów do odpowiedniej kategorii. Zobowiązanie z tytułu produktów strukturyzowanych zaklasyfikowanych do umów ubezpieczenia obejmujące dodatkową premię prezentowane jest w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych.

Wartości nominalne instrumentów bazowych i wartość godziwa pochodnych instrumentów finansowych wg pierwotnych terminów wymagalności wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

	od 3 m-cy do 1 roku	1 - 5 lat	Razem wartości nominalne	Wartość godziwa (ujemna)	Wartość godziwa (dodatnia)
Opcje					
Zakup	319 357	2 812 954	3 132 311	-	169 574
Sprzedaż – Zobowiązania finansowe	314 167	2 767 236	3 081 403	166 818	-
Sprzedaż – Umowy ubezpieczenia	5 190	45 718	50 908	2 756	-
Razem instrumenty pochodne	-	-	-	169 574	169 574

Wartości nominalne instrumentów bazowych i wartość godziwa pochodnych instrumentów finansowych wg pierwotnych terminów wymagalności wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku:

	od 3 m-cy do 1 roku	1 - 5 lat	Razem wartości nominalne	Wartość godziwa (ujemna)	Wartość godziwa (dodatnia)
Opcje					
Zakup	464 563	1 371 361	1 835 924	-	109 004
Sprzedaż – Zobowiązania finansowe	457 478	1 350 445	1 807 923	107 341	-
Sprzedaż – Umowy ubezpieczenia	7 086	20 916	28 001	1 663	-
Razem instrumenty pochodne				109 004	109 004

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Grupa posiadała następujące kontrakty zabezpieczające:

Kontrakt zabezpieczający (zakup)	Termin wymagalności	Wartość nabycia	Wartość godziwa	Wynik z wyceny
4Y Option linked to the SALSA Strategy	2012-03-27	1 631	4 393	2 762
3-year PLN Option linked to BNP Paribas Global Agribusiness ER	2011-10-06	1 060	3 269	2 209
Cash-Settled European Option Transaction on the WIG20 Index	2011-05-11	1 711	3 693	1 982
Spanish Fly - Tranche 1	2011-12-05	2 296	3 998	1 702
2yr Call on WIG20	2011-07-14	1 437	3 078	1 642
2 Year ATM European Call Option on WIG20 Index	2011-06-05	1 590	3 107	1 516
Option on Templeton Emerging Markets Bond Fund 2 Year Option – PLN	2012-07-09	3 508	4 608	1 100
3Y PLN Asian call linked to COMAC Agriculture Index ER	2012-04-30	1 636	2 704	1 069
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-06-27	7 841	750	(7 091)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-06-27	5 332	292	(5 040)
1 year PLN Call on BNP Paribas Platinum Index Series 2 EUR ER	2011-01-13	4 542	482	(4 060)
ATM European Call Option on Risk Stabilised CYD Market Neutral Plus 1 Strategy	2012-01-13	6 202	2 530	(3 672)
1 year PLN Call on BNP Paribas Platinum Index Series 2 PLN ER	2011-03-14	4 414	1 562	(2 852)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-07-29	3 403	597	(2 806)
Diversified Resources Basket Call	2011-07-07	2 793	-	(2 793)
ATM European Call Option on Risk Stabilised CYD Market Neutral Plus 1 Strategy	2012-02-10	4 190	1 402	(2 788)
1 year PLN Call on BNP Paribas Platinum Index Series 2 PLN ER	2011-02-14	4 969	2 263	(2 706)
4 years PLN Asian Call Option	2011-11-07	2 626	-	(2 626)
ATM European Call Option on Risk Stabilised CYD Market Neutral Plus 1 Strategy (USD)	2012-03-09	3 900	1 297	(2 603)
1 year PLN Call on BNP Paribas Platinum Index Series 2 PLN ER	2011-04-15	2 996	553	(2 443)
4-year PLN Asian Call Option	2011-06-26	2 424	-	(2 424)
ATM European Call Option linked to Risk Stabilised Aquantum Pegasus EL Strategy (PLN)	2011-05-13	3 459	1 042	(2 417)
ATM European Call Option on Risk Stabilised CYD Market Neutral Plus 1 Strategy	2011-11-18	3 253	897	(2 356)
4 years PLN Asian Call Option	2011-08-24	2 156	-	(2 156)
4 years PLN Call on Millennium Index	2012-03-07	3 664	1 533	(2 131)
ATM European Call Option linked to Risk Stabilised Aquantum Pegasus EL Strategy (Quampo PLN)	2011-06-10	3 043	1 265	(1 778)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-07-29	1 901	214	(1 687)
ATM European Call Option linked to Risk Stabilised Aquantum Pegasus EL Strategy (Quampo TM PLN)	2011-07-11	2 969	1 373	(1 596)
4 years PLN Asian Call Option	2011-10-03	1 571	-	(1 571)
4 years PLN Outperformer Emerging Markets vs SPX Index	2011-12-05	1 860	325	(1 535)
3 Year Asian Call linked to DBLCI-OY Agriculture ER Index	2011-02-07	1 526	-	(1 526)

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

2 year PLN OTC Asia Call Option on Templeton Emerging Markets Bond Fund	2012-04-13	4 025	2 688	(1 337)
3 year TrendVol Option linked to SX5T Index	2012-09-28	1 233	63	(1 171)
4 Year OTC Option linked to CROCI Alpha Pairs Sectors EUR II 6% ER Index	2012-01-25	1 046	-	(1 046)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Bank Stocks	2011-08-19	1 030	-	(1 030)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Bank Stocks	2011-08-19	1 014	-	(1 014)
Pozostałe	2009-10-01 do 2014-07-30	150 923	119 598	(31 325)
Razem		255 173	169 574	(85 599)

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała następujące kontrakty zabezpieczające:

Kontrakt zabezpieczający (zakup)	Termin wymagalności	Wartość nabycia	Wartość godziwa	Wynik z wyceny
BNP Paribas	2011-10-06	1 070	2 500	1 430
RBC	2011-05-08	1 741	2 987	1 246
JP Morgan	2011-07-13	1 652	2 845	1 193
DB AG	2011-06-04	1 892	3 063	1 171
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-07-04	8 203	376	(7 827)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-07-04	5 710	169	(5 541)
3-year PLN Option linked to BNP Paribas Global Agribusiness ER	2010-12-07	10 599	6 777	(3 822)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-08-09	3 640	451	(3 189)
DIVERSIFIED RESOURCES BASKET CALL	2011-07-11	2 788	-	(2 788)
Opcja Global - 4Y on Millennium Index	2012-03-12	3 778	993	(2 785)
3-year PLN Option linked to BNP Paribas Global Nuclear ER Index	2010-09-29	4 543	1 762	(2 781)
opcja Luxury Goods	2011-11-07	2 626	-	(2 626)
opcja Luxury Goods	2011-06-29	2 424	-	(2 424)
opcja Luxury Goods	2011-08-24	2 156	-	(2 156)
4 years PLN Call on Millennium Series 3 Index	2013-04-07	3 254	1 160	(2 094)
4 years PLN Call on Millennium Series 3 Index	2013-03-05	2 752	793	(1 959)
opcja Agriculture ER Index	2010-12-22	1 959	39	(1 919)
3 Year PLN Swap Linked to a Basket of Soft Commodity Indices	2011-08-09	1 901	2	(1 899)
3Y PLN Asian call linked to Comac Agriculture Index	2011-11-17	3 293	1 420	(1 874)
opcja CEE	2010-04-26	1 651	-	(1 651)
opcja Luxury Goods	2011-10-03	1 571	-	(1 571)
opcja Agriculture ER Index	2011-02-07	1 526	1	(1 525)
opcja DB Harvest	2011-12-05	1 890	533	(1 357)
4 years PLN Call on Millennium Series 3 Index	2013-05-07	2 150	851	(1 299)
4 years PLN Call on Millennium Index	2012-04-10	1 807	583	(1 223)
opcja BRIC40 Asian Call	2010-03-29	6 369	5 263	(1 106)

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Grupa Kapitałowa Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

4 years PLN Call on Millennium Series 3 Index	2013-07-10	1 761	665	(1 095)
opcja Luxury Goods	2012-01-11	1 071	-	(1 071)
3-year PLN Call on Millennium Index	2011-04-04	1 417	363	(1 053)
opcja AlfaPair	2012-01-25	1 046	-	(1 046)
Pozostałe	2009-10-01 do 2014-07-30	110 104	75 409	(34 695)
Razem		198 342	109 004	(89 339)

W tabeli poniżej zaprezentowano zyski lub straty na kontraktach inwestycyjnych i instrumentach odwzorowujących profil wypłaty z tych kontraktów inwestycyjnych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku:

	Instrument zabezpieczający ryzyko	Pozycja zabezpieczana związana z zabezpieczaniem ryzykiem wykazana w zobowiązaniach	Pozycja zabezpieczana związana z zabezpieczaniem ryzykiem wykazana w Rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych
Zysk	-	82 706	2 893
Strata	(85 599)	-	-
Razem	(85 599)	82 706	2 893

	Instrument zabezpieczający ryzyko	Pozycja zabezpieczana związana z zabezpieczaniem ryzykiem wykazana w zobowiązaniach	Pozycja zabezpieczana związana z zabezpieczaniem ryzykiem wykazana w Rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych
Zysk	43	87 642	1 697
Strata	(89 382)	-	-
Razem	(89 339)	87 642	1 697

Zaprezentowane powyżej kwoty związane z zabezpieczaniem ryzykiem wykazane w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych stanowią opcyjnie instrumenty pochodne wbudowane w produkt ubezpieczeniowy.

39.1.6. 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 na ryzyko odbywa się na podstawie średniej z notowań kontraktów CDS dla podmiotów których rating odpowiada ocenie otrzymanej przez kontrahenta, w którym Grupa 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.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa finansowe		6 062 538	4 196 265	6 066 183	4 179 478
Instrumenty pochodne:		169 574	109 582	169 574	109 582
- <i>Forward</i>	WwWGpWF	-	73	-	73
- <i>SWAP</i>	WwWGpWF	-	490	-	490
- <i>Opcje</i>	WwWGpWF	169 574	109 019	169 574	109 019
Instrumenty kapitałowe:		239 401	104 290	239 401	104 290
- <i>jednostki uczestnictwa</i>	WwWGpWF	239 401	104 290	239 401	104 290
Dłużne instrumenty finansowe:		234 773	207 311	234 930	207 223
- <i>obligacje skarbowe*</i>	WwWGpWF	22 477	21 120	22 477	21 120
- <i>obligacje skarbowe*</i>	UdtW	45 520	9 981	45 677	9 892
- <i>obligacje komunalne*</i>	PiN	-	8 699	-	8 699
- <i>obligacje komercyjne*</i>	PiN	62 195	15 257	62 195	15 257
- <i>certyfikaty depozytowe*</i>	PiN	-	30 432	-	30 432
- <i>certyfikaty strukturyzowane</i>	WwWGpWF	94 330	94 814	94 330	94 814
- <i>bony skarbowe</i>	PiN	6 332	-	6 332	-
- <i>pożyczki*</i>	PiN	3 919	27 009	3 919	27 009
Depozyty	PiN	4 971 407	3 617 175	4 974 895	3 600 477
Pozostałe		447 383	157 907	447 383	157 907
- <i>depozyty</i>	WwWGpWF	134 200	68 236	134 200	68 236
- <i>certyfikaty depozytowe</i>	WwWGpWF	282 654	88 096	282 654	88 096
- <i>opcje</i>	WwWGpWF	1 625	-	1 625	-
- <i>środki pieniężne</i>	WwWGpWF	28 904	1 575	28 904	1 575
Zobowiązania finansowe		5 039 614	3 514 724	5 039 614	3 369 327
Instrumenty pochodne:		166 893	108 020	166 893	108 020
- <i>Forward</i>	WwWGpWF	75	663	75	663
- <i>SWAP</i>	WwWGpWF	-	-	-	-
- <i>Opcje</i>	WwWGpWF	166 818	107 357	166 818	107 357
				0	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	WwWGpWF	601 679	319 746	601 679	319 746
Zobowiązania finansowe w skorygowanej cenie nabycia	PZFwgZK	4 271 042	3 086 958	4 243 134	2 941 561

*wartość godziwa jest rzeczywistym przybliżeniem wartości bilansowej, ponieważ Grupa nabyła przedmiotowe aktywa na warunkach rynkowych

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

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

Na dzień 31 grudnia 2010 roku, Grupa 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	973 165	22 477	239 401	711 287
<i>Obligacje skarbowe</i>	22 477	22 477	-	-
<i>Obligacje strukturyzowane</i>	94 330	-	-	94 330
<i>Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych</i>	507 902	-	60 519	447 383
<i>Jednostki uczestnictwa</i>	178 882	-	178 882	-
Instrumenty pochodne	169 574	-	-	169 574
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	768 572	-	60 594	707 978
Instrumenty pochodne	166 893	-	75	166 818
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	601 679	-	60 519	541 160

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, Grupa 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	487 712	21 120	104 868	361 724
<i>Obligacje skarbowe</i>	21 120	21 120	-	-
<i>Certyfikaty strukturyzowane</i>	94 814	-	-	94 814
<i>Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych</i>	216 862	-	58 956	157 906
<i>Jednostki uczestnictwa</i>	45 334	-	45 334	-
Instrumenty pochodne	109 582	-	578	109 004
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	427 766	-	52 738	427 088
Instrumenty pochodne	108 020	-	679	107 341
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	319 746	-	52 059	319 747

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.

W tabeli poniżej zaprezentowano inne zmiany w zakresie instrumentów należących do poziomu 3 w okresie sprawozdawczym:

Stan na 01.01.2009	145 288
Zakupy	253 375
Instrumenty zapadłe	(13 109)
Sprzedaże	(2 204)
Przeszacowanie do wartości godziwej	(20 180)
Amortyzacja premii / dyskonta	(1 446)
Różnice kursowe	-
Stan na 31.12.2009	361 724
Zakupy	387 981
Instrumenty zapadłe	(8 986)
Sprzedaże	(17 958)
Przeszacowanie do wartości godziwej	(9 434)
Amortyzacja premii / dyskonta	(2 040)
Różnice kursowe	-
Stan na 31.12.2010	711 287

Zmiana założeń nie spowodowała istotnej zmiany w wycenie tych instrumentów.

39.2. 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:

- zmiany struktury demograficznej ubezpieczonych w umowach grupowych ubezpieczeń na życie i dotyczących zdrowia (szczególnie w przypadku grupowych umów ubezpieczenia ze składką uniezależnioną od wieku i płci),
- zmiany śmiertelności lub zachorowalności w grupach ubezpieczeń z długim horyzontem czasowym, w trakcie trwania tych umów,
- struktura i wielkość zerwań umów ubezpieczenia przez ubezpieczonych (lapses) lub ubezpieczających (dotyczy zwłaszcza umów grupowych),
- zmiany prawne regulujące rynek ubezpieczeniowy,
- 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.

Ryzyko koncentracji ubezpieczeniowej jest ograniczane poprzez dywersyfikację oferty produktowej oraz uniezależnienie zysków Grupy od jednej linii produktowej. Ponadto, ryzyko to jest rozpoznawane dzięki regularnie (comiesięcznie) sporządzanej informacji zarządczej prezentującej w szczególności wolumeny sprzedaży 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 Grupie.

Koncentracja ryzyka ubezpieczeniowego

	31.12.2010		31.12.2009	
na życie / <i>life insurance</i>	165 706	23,34%	179 382	29,30%
wypadkowe i chorobowe / <i>accident and sickness insurance</i>	36 213	5,10%	48 948	8,00%
wypadku / <i>accident</i>	22 431	3,16%	18 754	3,06%
choroby / <i>sickness</i>	19 645	2,77%	19 353	3,16%
przedmiotów w transporcie / <i>goods-in-transit</i>	184	0,03%	30	0,00%
szkód spowodowanych żywiołami / <i>fire and natural forces</i>	75 867	10,68%	2 301	0,38%
pozostałych szkód rzeczowych / <i>other damage and loss property</i>	2 561	0,36%	1 710	0,28%
odpowiedzialności cywilnej wynikającej z posiadania pojazdów lądowych / <i>motor vehicle liability arising out of the possession of land vehicles</i>	1 379	0,19%	1 475	0,24%
odpowiedzialności cywilnej ogólnej / <i>general liability</i>	465	0,07%	17	0,00%
kredytu / <i>credit</i>	174 691	24,60%	183 695	30,01%
gwarancji / <i>suretyship</i>	5 629	0,79%	3 842	0,63%
różnych ryzyk finansowych / <i>various financial risks</i>	93 360	13,15%	120 923	19,75%
ochrony prawnej	109 307	15,39%	30 735	5,02%
świadczenia pomocy / <i>assistance</i>	2 660	0,37%	1 000	0,16%
Rezerwy techniczno-ubebezpieczeniowe brutto	710 096	100,00%	612 165	100,00%

39.2.1. Ubezpieczenia na życie

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:

- 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),
- zmiany śmiertelności lub zachorowalności w grupach ubezpieczeń z długim horyzontem czasowym, w trakcie trwania tych umów,
- struktura i wielkość zerwań umów ubezpieczenia przez ubezpieczonych (lapses) lub ubezpieczających (dotyczy zwłaszcza umów grupowych),
- zmiany prawne regulujące rynek ubezpieczeniowy,
- 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 Spółka zwiększa się rozmiar informacji statystycznej, co pozwala coraz dokładniej mierzyć i zarządzać ryzykiem ubezpieczeniowym.

Koncentracja ryzyka

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	2010-12-31		2009-12-31	
Ubezpieczenia na życie	165 706	82 %	179 382	78,56%
Ubezpieczenia posagowe, zaopatrzenia dzieci	-	-	-	-
Ubezpieczenia na życie, jeżeli są związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym	-	-	-	-
Ubezpieczenia rentowe	-	-	-	-
Ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe, jeśli są uzupełnieniem ubezpieczeń wymienionych w grupach 1-4	36 213	18%	48 948	21,44%
Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe	201 919	100,00%	228 330	100,00%

Rezerwy w ubezpieczeniach na życie

Rezerwa ubezpieczeń na życie jest tworzona prospektywną metodą aktuarialną, co miesiąc dla każdej polisy indywidualnie, jako suma zdyskontowanych stopą techniczną (zwykle 2% lub 3% w zależności od rodzaju produktu, bez uwzględnienia produktów typu endowment, strukturyzowanych i UFK) przepływów z przyszłych wypłat odszkodowań, z uwzględnieniem kosztów obsługi umów i kosztów związanych z wypłatą odszkodowań i świadczeń (na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń § 42).

Rezerwa na koszty obsługi umów stanowi około 0,80% rezerwy ubezpieczeń na życie według MSSF na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Koszt obsługi jednej polisy ustalony został jako weryfikowany okresowo (w cyklu rocznym) koszt wynagrodzeń (wraz z narzutami) pracowników oraz kosztów administracyjnych Departamentu Wsparcia Sprzedaży (jako średni koszt miesięczny), w przeliczeniu na liczbę czynnych lub kończących się w danym okresie miesięcznym polis ubezpieczeniowych.

Dla bieżącego okresu przyjęto koszt w rezerwie ubezpieczeń na życie w wysokości: 0,1 zł / miesiąc polisowy

Rezerwa na koszty związane z wypłatą odszkodowań i świadczeń w rezerwie ubezpieczeń na życie liczona jest w podziale na koszty pośrednie i bezpośrednie. Koszty wypłaty jednego odszkodowania (pośrednie) ustalone zostaną jako koszty bezpośrednich materiałów biurowych wykorzystywanych przy tworzeniu dokumentacji biurowej i koszty przelewów do każdej wypłacanej szkody (weryfikacja roczna) oraz kosztów pracy pracowników Departamentu Wsparcia Sprzedaży (jako średni koszt miesięczny).

Dla bieżącego okresu przyjęto koszt wypłaty jednego odszkodowania w wysokości: 3,91 zł dla produktów typu endowment i strukturyzowanych oraz 5zł dla pozostałych.

Rezerwa ubezpieczeń na życie jest powiększana o rezerwę na bezpośrednie koszty likwidacji według faktycznie poniesionych kosztów likwidacji za ostatnie 12 miesięcy, która stanowi około 0,61% całej rezerwy ubezpieczeń na życie według MSSF na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Rezerwa ubezpieczeń na życie jest powiększona o rezerwę na pozostałe koszty pośrednie i pośrednie, przewidziane w przyszłych okresach. Rezerwa ta stanowi około 7,65% rezerwy brutto ubezpieczeń na życie według MSSF na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Analiza wrażliwości

Czynniki istotnie wpływające na rezerwę na życie to m.in. śmiertelność oraz techniczna stopa dyskonta.

Rezerwy szkadowe są podatne na zmiany wielu kluczowych założeń. Wrażliwość niektórych założeń, takich jak np. zmiany legislacyjne lub niepewność w procesie szacowania, są trudne do skwantyfikowania. Ponadto, z powodu fluktuujących opóźnień pomiędzy zaistnieniem szkody, jej zgłoszeniem i wreszcie ostatecznym zlikwidowaniem, rezerwy szkadowe nie mogą być ustalone na dzień bilansowy z całkowitą pewnością.

W rezultacie, ostateczna wysokość zobowiązania Spółki z tytułu zaistniałych szkód będzie różna w zależności od rozwoju portfela umów, które Spółka zawarła. Różnice wynikające z aktualizacji wysokości ostatecznych zobowiązań są ujmowane w sprawozdaniach finansowych za następne lata obrotowe.

Tabela poniżej pokazuje wpływ różnych zmian w założeniach, które mieszczą się w przedziale możliwych rezultatów powiązanych z niewiadomymi dotyczącymi procesu szacowania.

	Zmiana założeń	Zmiana rezerwy w stosunku do pierwotnej	Wartość rezerwy	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
bez zmiany założeń	-	-	201 919	-	-
Średnia szkoda	10,00%	3,39%	208 760	(6 841)	(5 541)
Średnia liczba szkód	10,00%	3,44%	208 869	(6 950)	(5 630)
Średni okres likwidacji szkody	15,00%	0,08%	202 082	(163)	(132)
Stopa techniczna	Zmiana do 2%	0,58%	203 083	(1 164)	(943)
	Zmiana do 110% obecnej	3,44%	208 869	(6 950)	(5 630)
Śmiertelność	Zmiana do 90% obecnej	-3,44%	194 968	6 951	5 630

Rozwój szkodowości

W przypadku ubezpieczeń na życie niepewność kwot i okresu wypłaty odszkodowań zaistniałych do daty bilansowej ustępuje w ciągu jednego roku od tej daty.

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 KCR
- 2) Analizę adekwatności IBNR
- 3) Analizę adekwatności rezerwy na życie
- 4) Analizę kosztów

39.2.2. Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

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

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku

- 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

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	109 306	21,51%	30 735	8,01%
świadczenia pomocy	2 659	0,52%	1 000	0,26%
Razem	508 177	100%	383 835	100,00%

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 zasze 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 żywiołami, pozostałych szkód rzeczowych, kredyty, różnych ryzyk finansowych stanowiła 98,16% całej rezerwy IBNR Spółki, dlatego analizie wrażliwości poddano tylko te sześć 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)

Rozwój szkodości

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

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

W powyższej analizie nie ujawniono rezerw na szkody zgłoszone i niewypłacone oraz szkody zaistniałe i niezgłoszone dotyczące ubezpieczeń na życie, gdyż rezerwy te są obciążone mniejszym ryzykiem niepewności.

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	30 054	30 240
rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	(1 276)	(1 303)
rezerwa na koszty likwidacji szkód	(524)	(1 495)
rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia w ubezpieczeniach na życie	(15 638)	(17 393)
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 ubezpieczeniem przedmiotów w transporcie 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%

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.

40. Zarządzanie kapitałem

Grupa koncentruje się na dążeniu do zachowania stałej wypłacalności i ciągłej zdolności płatniczej.

Do kapitałów Grupa 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.

Grupa 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 i spółka zależna w trakcie okresu sprawozdawczego i na koniec okresu sprawozdawczego spełniały 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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Wielkość środków własnych	318 424	209 344
Margines wypłacalności	218 060	164 221
Minimalna wysokość kapitału gwarancyjnego	14 323	13 351
1/3 kwoty marginesu wypłacalności	72 687	54 740
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	100 364	45 113
Kapitał gwarancyjny	72 687	54 740
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego	245 737	154 594

41. Struktura zatrudnienia

Średnioroczne zatrudnienie w etatach	2010	2009
Zarząd	5,00	5,00
Kadra kierownicza	33,97	29,75
Aktuariusze	2,00	1,00
Pozostali	199,93	123,77
Razem:	240,90	159,52

42. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

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

43. 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	170	170
Inne usługi poświadczające	110	100
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	964	-
Razem	1 244	270

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera się na 96 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 Mędrala	Wiceprezes Zarządu (podpis)
Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu (podpis)

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg:

Magdalena Chorzewska	Dyrektor Pionu Rachunkowości (podpis)
----------------------	---------------------------------	-------------------

Główny aktuariusz Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA:

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

Wrocław, dnia 21 lutego 2011 roku