

**GRUPA KAPITAŁOWA
TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ EUROPA SA**

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w grupie kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Grupa” lub „Grupa Kapitałowa”) jest Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 14 października 1994 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4.

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

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

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

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej Getin Holding S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej są ubezpieczenia majątkowe i osobowe. Zakres działalności spółki zależnej (zdefiniowanej w punkcie 2 niniejszego raportu) obejmuje ubezpieczenia na życie.

W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 37.800 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 773.995 tysięcy złotych.

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

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Getin Holding SA	6.288.414	6.288.414	25 153 656	66,54%
ING OFE	985.023	985.023	3 940 092	10,42%
Pozostali akcjonariusze	2.176.563	2.176.563	8 706 252	23,04%
	-----	-----	-----	-----
Razem	9.540.000	9.540.000	37 800 000	100%

AF

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

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

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

Zmiany kapitału podstawowego jednostki dominującej w roku obrotowym były następujące:

	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	7.875.000	31.500
Podwyższenie kapitału	1.575.000	6.300
	-----	-----
Stan na koniec okresu	9.450.000	37.800
	=====	=====

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

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 21 lutego 2011 roku wchodził:

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

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

- W dniu 26 listopada 2009 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki powołany został pan Krzysztof Mędrala, który objął powierzona mu funkcję w dniu 2 stycznia 2010 roku.
- W dniu 14 września 2010 roku pan Marek Kaczałko został powołany na stanowisko Członka Zarządu, które objął z dniem 14 września 2010 roku.
- W dniu 29 września 2010 roku pan Marek Kaczałko złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 29 września 2010 roku z członkostwa w Zarządzie Spółki.
- W dniu 4 listopada 2010 roku pan Piotr Sztuba, dotychczasowy Członek Zarządu Spółki, został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA wchodziła następująca jednostka zależna:

nazwa jednostki	metoda konsolidacji	rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA („jednostka zależna”)	konsolidacja pełna	bez zastrzeżeń	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2010 roku

W porównaniu do roku ubiegłego nie było zmian w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

„Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o

AF

rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 6 grudnia 2010 roku do dnia 17 grudnia 2010 roku oraz od dnia 24 stycznia 2011 roku

do dnia 21 lutego 2011 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej w okresie od dnia 6 grudnia 2010 do dnia 17 grudnia 2010 roku oraz od dnia 24 stycznia 2011 roku do dnia 18 lutego 2011 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 21 lutego 2011 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

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

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 marca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 2 kwietnia 2010 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

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

	2010	2009	2008
Przypis składek na udziale własnym	691 592	604 602	660 211
Zysk netto	150 517	120 359	108 820
Kapitał własny	773 995	392 781	311 792
a) <u>Zyskowność działalności</u>			
Zyskowność ogółem:			
	2010	2009	2008
na bazie składki brutto	21,5%	19,9%	16,2%
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{składka przypisana brutto}}$			
na udziale własnym	21,8%	19,9%	16,5%
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{składka przypisana na udziale własnym}}$			
b) <u>Poziom szkodowości</u>			
	2010	2009	2008
brutto, ogółem	1,8%	6,6%	22,8%
$\frac{\text{odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto} \pm \text{zmiana stanu rezerw brutto}}{\text{składka zarobiona brutto}}$			
na udziale własnym, ogółem	1,8%	6,9%	22,1%
$\frac{\text{odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym} \pm \text{zmiana stanu rezerw na udziale własnym}}{\text{składka zarobiona na udziale własnym}}$			

AP

c) Poziom kosztów działalności

	2010	2009	2008
Wskaźniki brutto:			
działalności ogółem	78,6%	62,3%	59,1%
<u>koszty działalności ubezpieczeniowej¹</u>			
składka przypisana brutto			
kosztów akwizycji	61,8%	53,8%	52,6%
<u>koszty akwizycji</u>			
składka przypisana brutto			
kosztów administracyjnych	16,8%	8,5%	6,4%
<u>Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne²</u>			
składka przypisana brutto			
Wskaźniki na udziale własnym:			
kosztów działalności ubezpieczeniowej	79,5%	62,4%	59,2%
<u>koszty działalności ubezpieczeniowej¹</u>			
składka przypisana na udziale własnym			

d) Efektywność wykorzystania środków majątkowych

Wskaźnik poziomu aktywów finansowych:

	2010	2009	2008
ogólny	93,1%	93,1%	95,1%
<u>wartość aktywów finansowych</u>			
wartość kapitałów własnych, zobowiązań finansowych oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym			

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

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

AF

wskaźnik rentowności aktywów finansowych	5,9%	5,8%	6,0%
$\frac{\text{przychody netto z tytułu inwestycji} + \text{zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych} + \text{wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych}}{\text{średnia wartość aktywów finansowych}^3}$			

e) Wypłacalność i zabezpieczenie środków

Margines wypłacalności zgodnie ze sprawozdaniem finansowym:

	2010	2009	2008
margines wypłacalności			
<i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>	69 985	45 012	39 909
<i>ubezpieczenia na życie</i>	218 060	164 221	117 496
środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności			
<i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>	300 904	104 247	89 210
<i>ubezpieczenia na życie</i>	318 424	209 334	151 102

Stopień pokrycia marginesu:

	2010	2009	2008
kwota nadwyżki środków własnych			
<i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>	230 919	59 235	49 301
<i>ubezpieczenia na życie</i>	100 364	45 113	33 606
wskaźnik pokrycia marginesu			
<i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>	430,0%	231,6%	223,5%
<i>ubezpieczenia na życie</i>	146,0%	127,5%	128,6%

środki własne
margines wypłacalności

Pozostałe współczynniki:

	2010	2009	2008
współczynnik pokrycia zobowiązań aktywami finansowymi	105,6%	102,0%	106,2%
$\frac{\text{aktywa finansowe}}{\text{rezerwy techniczno ubezpieczeniowe na udziale}}$			

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

własnym oraz zobowiązania finansowe

Wskaźnik inflacji:

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

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki zyskowności zmieniły się w roku 2010 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
 - Wskaźnik zyskowności ogółem na bazie składki brutto wzrósł z poziomu 16,2% w roku 2008 do 19,9% w roku 2009 oraz 21,5% w roku 2010,
 - Wskaźnik zyskowności ogółem na udziale własnym wzrósł z poziomu 16,5% w roku 2008 do 19,9% w roku 2009 oraz 21,8% w roku 2010.
- Wskaźniki szkodowości zmieniły się w roku 2010 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
 - Poziom szkodowości brutto ogółem obniżył się z poziomu 22,8% w roku 2008 do 6,6% w roku 2009 oraz 1,8% w roku 2010,
 - Poziom szkodowości na udziale własnym ogółem obniżył się z poziomu 22,1% w roku 2008 do poziomu 6,9% w roku 2009 oraz 1,8% w roku 2010.
- Wskaźniki poziomu kosztów działalności zmieniły się w następujący sposób:
 - Wskaźnik kosztów działalności ogółem wzrósł z poziomu 59,1% w roku 2008 do 62,3% w 2009 roku, a następnie do 78,6% w roku 2010,
 - Wskaźnik kosztów akwizycji wzrósł z poziomu 52,6% w 2008 roku do 53,8% w roku 2009, a następnie do 61,8% w roku 2010,
 - Wskaźnik kosztów administracyjnych wzrósł z poziomu 6,4% w roku 2008 do 8,5% w roku 2009, a następnie do 16,8% w roku 2010,
 - Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym wzrósł z poziomu 59,2% w roku 2008 do 62,4% w roku 2009, a następnie do 79,5% w roku 2010.
- Wskaźnik ogólny poziomu aktywów finansowych obniżył się z poziomu 95,1% w roku 2008 do poziomu 93,1% w roku 2009, a następnie pozostał na tym samym poziomie w roku 2010.
- Wskaźnik rentowności lokat obniżył się z poziomu 6,0% w roku 2008 do poziomu 5,8% w roku 2009, a następnie wzrósł do poziomu 5,9% w roku 2010.
- Poziom wypłacalności i zabezpieczenia środków zmienił się w następujący sposób:
 - dla ubezpieczeń majątkowych wskaźnik pokrycia marginesu wzrósł z poziomu 223,5% na dzień 31 grudnia 2008 roku do 231,6% na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz 430,0% na dzień 31 grudnia 2010 roku,

AF

- dla ubezpieczeń życiowych wskaźnik pokrycia marginesu obniżył się z poziomu 128,6% na dzień 31 grudnia 2008 roku do poziomu 127,5% na dzień 31 grudnia 2009 roku, a następnie wzrósł do poziomu 146,0% na dzień 31 grudnia 2010 roku.
- Współczynnik pokrycia zobowiązań aktywami finansowymi obniżył się z poziomu 106,2% na dzień 31 grudnia 2008 roku do poziomu 102,0% na dzień 31 grudnia 2009 roku, a następnie wzrósł do poziomu 105,6% na dzień 31 grudnia 2010 roku.

4.3 Kontynuacja działalności

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

W nocy 6 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2010 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 12 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

3. Charakterystyka składników zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

Dane wykazane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 12 oraz 14 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.2 Kapitał własny, w tym kapitał akcjonariuszy mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym akcjonariuszy mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 26 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku.

AF

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostce zależnej.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w MSSF

W procesie sporządzania zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

8. Zagadnienia wynikające ze specyfiki badania zakładu ubezpieczeń

Do zagadnienia:

- utworzenia przez Spółkę i jednostkę zależną rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości zapewniającej pełne wywiązanie się z bieżących i przyszłych zobowiązań, wynikających z zawartych umów ubezpieczeniowych oraz zabezpieczenia tych rezerw lokatami, zgodnie z przepisami o działalności ubezpieczeniowej,
- posiadania aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przez Spółkę i jednostkę zależną,
- poprawności wyliczenia marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych stanowiących ich pokrycie

ustosunkowano się w raportach z dnia 21 lutego 2011 roku, uzupełniających opinie z badania sprawozdań finansowych Spółki i jednostki zależnej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku.

9. Informacja dodatkowa do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z MSSF.

10. Sprawozdanie z działalności grupy

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

11. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów jednostek Grupy mające wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik
Biegły Rewident
nr 9916

Warszawa, dnia 21 lutego 2011