

TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ EUROPA SA

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA
31 GRUDNIA 2011 ROKU
ZGODNE Z
MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
BILANS	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJANIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. Informacje ogólne	9
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
3. Skład Zarządu	9
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	13
8. Nowe standardy, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	13
9. Korekta błędu	14
10. Zmiana szacunków	14
11. Zmiana w sposobie sporządzania sprawozdania finansowego	15
12. Istotne zasady rachunkowości	15
13. Informacje dotyczące segmentów działalności	25
14. Wartości niematerialne	26
15. Rzeczowe aktywa trwałe	27
16. Nieruchomości inwestycyjne	27
17. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości	28
18. Inwestycje w jednostkach zależnych	28
19. Aktywa reasekuracyjne	29
20. Regresy i odzyski	29
21. Aktywa finansowe	29
22. Należności z tytułu leasingu	31
23. Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	32
24. Odroczone koszty akwizycji	33
25. Rozliczenia międzyokresowe	33
26. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	33
27. Kapitały	33
28. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	36
29. Rezerwy na świadczenia pracownicze-programy określonych świadczeń	37
30. Zobowiązania finansowe	38
31. Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	38
32. Zobowiązania podatkowe, podatek odroczony (rezerwa, aktywa)	39
33. Rozliczenia międzyokresowe	40
34. Zobowiązania warunkowe	40
35. Przychody i koszty	41

36.	Podatek dochodowy	46
37.	Informacja dodatkowa do rachunku przepływów pieniężnych	46
38.	Działalność zaniechana	46
39.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	46
40.	Informacje o podmiotach powiązanych	48
41.	Zarządzanie ryzykiem	52
42.	Zarządzanie kapitałem	71
43.	Struktura zatrudnienia	71
44.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	72
45.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	72

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

		za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia	
	Nota	2011	2010
Składki zarobione brutto	35.1.	449 077	377 007
Udział reasekuratorów w składkach zarobionych brutto	35.1.	(10 589)	(6 964)
Składki zarobione netto		438 488	370 043
Przychody netto z tytułu inwestycji	35.2.	22 927	17 590
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych i innych aktywów	35.3.	600	(6)
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych i innych aktywów	35.4.	1 270	396
Pozostałe przychody operacyjne	35.5.	4 891	4 402
Pozostałe przychody		29 688	22 382
Przychody, razem		468 176	392 425
Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	35.6.	(22 260)	(16 749)
Udział reasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach i świadczeniach brutto		6 298	2 919
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	35.7	2 893	(1 765)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto		(2 146)	(1 060)
Odszkodowania i świadczenia netto		(15 215)	(16 655)
Koszty akwizycji	35.8.	(302 233)	(249 523)
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów	35.9.	156	(272)
Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych		-	15
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne	35.10.	(37 373)	(32 611)
Pozostałe koszty		(339 450)	(282 391)
Odszkodowania, świadczenia i koszty, razem		(354 665)	(299 046)
Zysk przed udziałem w zysku jednostek stowarzyszonych		113 511	93 379
Zysk brutto		113 511	93 379
Podatek dochodowy	36.	(21 936)	(17 977)
Zysk netto		91 575	75 402
ZYSK ORAZ DYWIDENDA NA JEDNĄ AKCJĘ			
Podstawowy oraz rozwodniony zysk na jedną akcję w złotych	27.4.	9,69	9,24
Dywidenda zadeklarowana na jedną akcję (w PLN)	39.	~*	10,59

*Rekomendacja Zarządu w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011	<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</i>	
	2011	2010
Zysk netto za okres	91 575	75 402
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	112	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	(22)	-
Inne całkowite dochody netto	90	-
Całkowity dochód za okres	91 665	75 402

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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

BILANS
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2011 ROKU

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA			
Wartości niematerialne	14.	2 523	1 883
Rzeczowe aktywa trwałe	15.	2 990	2 103
Nieruchomości inwestycyjne	16.	7 640	5 276
Inwestycje w jednostkach zależnych	18.	324 434	319 625
Aktywa reasekuracyjne	19.	11 403	4 819
Regresy i odzyski	20.	12 075	5 417
Aktywa finansowe	21.	464 996	453 577
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	21.1	98 875	160 838
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	21.2	65 155	45 520
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	21.3	23 843	-
Pożyczki i należności	21.4	277 123	247 219
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	32.	-	1 098
Należności z tytułu leasingu	22.	-	1 609
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	23.	120 804	97 758
Odroczone koszty akwizycji	24.	326 373	325 987
Rozliczenia międzyokresowe	25.	18 902	14 823
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	26.	5 374	17 345
Aktywa, razem		1 297 514	1 251 320
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA			
KAPITAŁ WŁASNY PRZYPADAJĄCY AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI			
Kapitał akcyjny	27.1	37 800	37 800
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		226 317	226 317
Kapitały rezerwowe	27.2	243 007	266 672
Niepodzielony wynik finansowy	27.3	91 575	75 402
Kapitał własny, razem		598 699	606 191
ZOBOWIĄZANIA			
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	28.	534 799	508 177
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownicze	29.	123	65
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32.1.	22 891	16 361
Zobowiązania finansowe	30.	3 511	75
Instrumenty pochodne		3 511	75
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	31.	100 796	84 815
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	32.1.	2 087	-
Rozliczenia międzyokresowe	33.	34 608	35 636
Zobowiązania, razem		698 815	645 129
Kapitały i zobowiązania, razem		1 297 514	1 251 320

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011

	Nota	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny przypadający dla akcjonariuszy mniejszościowych	Razem
Saldo na dzień 1 stycznia 2011		37 800	226 317	266 672	75 402	-	606 191
Zysk netto za rok obrotowy		-	-	-	91 575	-	91 575
Inne całkowite dochody za okres		-	-	90	-	-	90
Całkowite dochody za okres		-	-	90	91 575	-	91 665
Podział zysków zatrzymanych		-	-	10 030	(10 030)	-	-
Wypłata dywidendy	27.3, 39	-	-	(34 704)	(65 372)	-	(100 076)
Nabycie akcji własnych	27.2	-	-	(513)	-	-	(513)
Program Opcji menadżerskich		-	-	1 432	-	-	1 432
Saldo na dzień 31 grudnia 2011		37 800	226 317	243 007	91 575	-	598 699

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011

		<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia</i>	
	Nota	2011	2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Wpływy		530 067	489 240
- wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych		518 283	473 923
- pozostałe wpływy operacyjne		11 784	15 317
Wydatki		(452 754)	(405 310)
- zwroty składek		(20 575)	(11 822)
- składki ubezpieczeniowe zapłacone z tytułu reasekuracji		(9 921)	(5 401)
- odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto		(28 429)	(21 826)
- wydatki z tytułu akwizycji		(329 249)	(332 120)
- wydatki o charakterze administracyjnym		(29 147)	(14 191)
- wydatki z tytułu podatku dochodowego		(13 341)	(15 759)
- pozostałe wydatki operacyjne	37.	(22 092)	(4 191)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		77 313	83 930
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy		1 171 150	2 074 317
- zbycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego		2 577	1 488
- realizacja dłużnych papierów wartościowych		176 468	33 352
- zbycie jednostek uczestnictwa		105 538	35 969
- likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych		871 381	1 957 824
- realizacja pozostałych lokat		5 071	23 806
- odsetki otrzymane		10 005	21 286
- pozostałe		110	592
Wydatki		(1 159 848)	(2 380 997)
- nabycie wartości niematerialnych oraz składników rzeczowego majątku trwałego		(3 394)	(1 750)
- nabycie udziałów i akcji	18.	(4 810)	(160 000)
- nabycie instrumentów dłużnych		(201 072)	(84 794)
- nabycie jednostek uczestnictwa		(57 375)	(143 000)
- nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych		(836 822)	(1 990 956)
- nabycie pozostałych lokat		(55 906)	-
- pozostałe wydatki na lokaty		(469)	(497)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		11 302	(306 680)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy		-	239 961
- emisja akcji i dopłaty do kapitału		-	239 400
- pozostałe wpływy		-	561
Wydatki		(100 588)	(9 094)
- dywidendy wypłacone	39.	(100 076)	-
- pozostałe wydatki finansowe		(512)	(9 094)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(100 588)	230 867
Przepływy pieniężne netto, razem		(11 973)	8 117
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26.	17 345	9 223
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		2	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26.	5 374	17 345

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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

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

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku (dalej „sprawozdanie finansowe”).

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

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 272324625.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki są ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

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

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku, które dnia 27 lutego 2012 roku zostało przez Zarząd zatwierdzone do publikacji.

3. Skład Zarządu

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Imię i Nazwisko	Stanowisko
Jacek Podoba	Prezes
Ewa Lipińska	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu
Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu

W dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA powołała do Zarządu Spółki Panią Ewę Lipińską i powierzyła jej funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Pani Ewa Lipińska objęła funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 11 lipca 2011 roku.

Pan Stanisław Wlazło oraz Pan Bogdan Frąckiewicz, przestali pełnić swoje funkcje w Zarządzie Spółki z dniem 31 sierpnia 2011 roku.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 27 lutego 2012 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

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

Zobowiązania z tytułu umów inwestycyjnych oraz ubezpieczeniowych

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Spółka klasyfikuje umowy do odpowiedniej kategorii na następujących zasadach:

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

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności

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

Nieruchomości inwestycyjne

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

Leasing finansowy

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

5.2. Niepewność szacunków

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w notce 12.8.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Ubezpieczenia majątkowe i osobowe

W przy ustalaniu rezerwy na skapitalizowaną wartość rent stosowana jest stopa dyskonta w wysokości 0,33%. 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 dożywotnich. Przyjęcie deterministycznego okresu płatności dla rent dożywotnich równego wartości oczekiwanej okresu płatności prowadzi do powiększenia rezerwy o dodatkowy margines bezpieczeństwa.

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

Test statystyczny rezerwy składki przeprowadza się na podstawie danych własnych Spółki, obejmujących historię szkodową z poprzednich okresów sprawozdawczych. W każdej grupie ubezpieczeń lub produkcie ubezpieczeniowym testowana jest, z zastosowaniem reguł wnioskowania statystycznego, hipoteza zerowa o równomiernym rozkładzie ryzyka przeciwko hipotezie alternatywnej o nierównomiernym rozkładzie ryzyka w czasie trwania okresu ubezpieczenia.

W przypadku, gdy test statystyczny wykaże zasadność odrzucenia hipotezy zerowej:

- a) ustalane są ogólne funkcje wyrażające rozkład ryzyka w czasie trwania okresu ubezpieczenia dla danych grup ubezpieczeń,
- albo
- b) ustalane są szczegółowe funkcje wyrażające rozkład ryzyka w czasie trwania okresu ubezpieczenia dla poszczególnych produktów ubezpieczeniowych, w których rozkład ryzyka w czasie trwania okresu ubezpieczenia nie jest równomierny.

W przypadku, gdy dla danej grupy ubezpieczeń lub produktu ubezpieczeniowego nie ma wystarczającej statystycznej informacji szkodowej, pozwalającej na określenie postaci funkcji rozkładu ryzyka w oparciu o metody statystyczne, ale charakter tej grupy lub produktu pozwala określić bez analizy statystycznej nierównomierny rozkład ryzyka w czasie trwania okresu ubezpieczenia, dopuszczalne jest ustalenie funkcji wyrażającej ten rozkład ryzyka dla danej grupy lub produktu.

W Departamencie Aktuarialnym przeprowadzono analizę dotychczas stosowanych parametrów przy tworzeniu rezerwy składek. Analiza wykazała, że dla wszystkich grup z wyjątkiem grupy 16 stosowane do tej pory parametry są przyjmowane przez testy zgodności. W związku z tym jedynie na grupie 16 przeprowadzono badanie, dzięki któremu uzyskano nowe parametry przyjmowane przez testy zgodności.

Dla wszystkich grup z wyjątkiem grupy 1., 14. i 16. stosowana jest metoda tworzenia rezerwy składki w proporcji do okresu, na który przypada przypis. 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 ubezpieczenie utraty wartości nieruchomości oraz produktu ubezpieczenia kredytu lombardowego, przyjęto metodę rozkładu rezerwy składki wynikającą z rozkładu ryzyka (z obniżoną szkodowością w okresie pierwszego miesiąca).

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 ubezpieczenie 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 grupie 16 ustalono nieliniowy rozkład rezerwy składki, wynikający z historii szkodowej tej grupy (obniżona szkodowość przez pierwsze 3 miesiące oraz podwyższona przez kolejne 16 miesięcy).

W danej grupie, koszty akwizycji są odraczane w czasie zgodnie z tym samym rozkładem ryzyka co składka.

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 nie rzadziej niż raz w roku i stosowane do wyznaczania rezerw na koniec każdego miesiąca następującego po miesiącu zmiany. W razie zaobserwowania w ciągu roku obrachunkowego istotnych zmian, a także w przypadku znacznych zmian składu lub charakterystyki portfela ubezpieczeń, powyższe parametry 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						4,48%			lata poprzednie
	0,30%	7,99%		2,77%	6,66%	4,48%			2008
	0,59%	12,94%	11,71%	11,38%	6,66%	3,12%	0,44%	10,49%	2009
	0,67%	24,58%	3,60%	4,05%	11,78%	4,74%	0,23%	8,36%	2010
									2011

gdzie zakresy ubezpieczeń zostały zdefiniowane w następujący sposób:

Zakres ubezpieczeń	Ryzyko
1	Wypadek
2	Choroby, OC ogólne
3	Przedmioty w transporcie, pozostałe szkody rzeczowe
4	Szkody spowodowane żywiołami
5	Kredyty i gwarancje
6	Różne ryzyka finansowe
7	Ochrony prawnej
8	Świadczenia pomocy

Dla grup 3, 4 oraz 10 parametry nie zostały zaprezentowane, ze względu na brak spodziewanych zobowiązań (innych niż dotychczas rozpoznane rentowe) w obszarze rezerw szkodowych.

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

Oszacowania regresowe

W zakresie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, Spółka dokonuje oszacowań regresowych.

Model oszacowań regresowych obejmuje produkty z grup, dla których regresowalność jest istotna. Uwzględnia on rozbitcie na 3 główne linie biznesowe: kredyty konsumpcyjne (grupa 14), kredyty hipoteczne (grupa 14) oraz gwarancje (grupa 15).

Dla pierwszej z linii (kredyty konsumpcyjne) przyszłe regresy wyznaczane są metodą rachunku aktuarialnego. W modelu jest brany pod uwagę historyczny poziom poniesionych kosztów windykacji oraz historyczny rozkład opóźnień w realizacji regresów w stosunku do zajścia szkody.

W przypadku pozostałych linii biznesowych należność windykacyjna szacowana jest indywidualnie dla każdej szkody przez Departament Windykacji.

Podział pozycji bilansowych na krótkoterminowe i długoterminowe

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

6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego – 31 grudnia 2011 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

6.1. Oświadczenie o zgodności

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

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

6.2. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacyjna sprawozdania finansowego

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

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do 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. Celem tych zmian jest uproszczenie i doprecyzowanie definicji podmiotu powiązanego. Nowelizacja usunęła wymóg ujawniania informacji w odniesieniu do transakcji z podmiotem powiązanym w stosunku do rządu, który sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą lub ma na nią znaczący wpływ oraz w stosunku do innej jednostki, która jest podmiotem powiązanym, ponieważ ten sam rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę nad jednostką sprawozdawczą i tą drugą jednostką lub ma na nią znaczący wpływ. Zastosowanie tych zmian nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w sprawozdaniu finansowym Spółki,
- 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. Zmiana ta usuwa niezamierzone skutki KIMSF 14 dotyczące dobrowolnych wpłat na cele emerytalne w sytuacji, gdy istnieją wymogi minimalnego finansowania. Zastosowanie tych zmian nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki,
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. KIMSF 19 objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotiacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie zostaje uregulowane poprzez emisję instrumentów kapitałowych dla wierzyciela przez dłużnika. Zastosowanie tej interpretacji nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki,
- Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru. Zmiana precyzuje, w jaki sposób należy ujmować określone prawa poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Zastosowanie tych zmian nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki,
- 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. Zastosowanie tych zmian nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zastosowanie tych zmian nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki,
- 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. Zastosowanie tych zmian nie miało istotnego wpływu na sytuację finansową ani na wyniki działalności Spółki.

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

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

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

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na

klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokona oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,

- 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,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Spółka planuje wprowadzić powyższe standardy oraz interpretacje odpowiednio dla okresów rocznych, dla których mają zastosowanie. Zarząd ocenia, że nowe standardy i interpretacje, za wyjątkiem MSSF 9, MSSF 10, MSSF 13 nie będą miały istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki ani na wyniki działalności oraz na jej przyszłe sprawozdania finansowe. Zarząd Spółki jest obecnie na etapie oceny wpływu MSSF 9, MSSF 10, MSSF 13 na sytuację finansową, wyniki działalności oraz na przyszłe sprawozdania finansowe.

9. Korekta błędów

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

10. Zmiana szacunków

W skutek wystąpienia nowych okoliczności mających wpływ na adekwatność zobowiązania ubezpieczeniowego w okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana metodologii w zakresie tworzenia rezerwy na ryzyka niewygasłe. Do października 2011 włącznie Spółka do wyznaczenia poziomu szkodowości, wykorzystywanego do rezerwy na ryzyka

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

niewygasłe, posługiwała się danymi historycznymi (z ostatnich 12 miesięcy). Ponieważ w nowych okolicznościach oparcie się wyłącznie na danych historycznych mogłoby doprowadzić do błędnego wyniku i niepoprawnego oddania zobowiązań Spółki od listopada 2011 roku, metodologia wyznaczania całkowitego kosztu szkodowości uwzględnia przewidywaną ostateczną szkodowość (ULR) oraz ponoszone koszty akwizycji i koszty administracyjne. Powstały w ten sposób całkowity koszt pomniejszany jest o przyszłe składki.

	Pierwotna wartość	Wartość po zmianie	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
Rezerwa na ryzyka niewygasłe	11 890	32	11 858	9 605
Udział reasekuratora w rezerwie na ryzyka niewygasłe	(6 784)	(4)	(6 780)	(5 492)
Razem zmiany			5 078	4 113

11. Zmiana w sposobie sporządzania sprawozdania finansowego

W sprawozdaniu finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Spółka nie dokonała zmian w sposobie sporządzania sprawozdania.

12. Istotne zasady rachunkowości

12.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31.12.2011	31.12.2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603
RUB	0,1061	0,097
UAH	0,4255	0,3722

12.2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Dana pozycja rzeczowych

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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.

12.3. Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

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

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

12.4. Wartości niematerialne

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

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

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

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

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

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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.

12.5. Należności z tytułu leasingu

Spółka była stroną umów, na podstawie których oddała do odpłatnego używania lokale mieszkalne przez uzgodniony okres. Umowy zawierały opcję wykupu po zakończeniu okresu użytkowania.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie była stroną takich umów.

12.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

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

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

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższona się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują 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.

12.7. Koszty finansowania zewnętrznego

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

12.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Różnice pomiędzy skorygowaną ceną nabycia a ceną nabycia ujmowane są w rachunku zysków i strat. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

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

- a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

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

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

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

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

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

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

Pożyczki udzielone i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Wartość bilansowa równa jest wypłaconemu kapitałowi

powiększonemu o naliczone i nieotrzymane odsetki; odsetki naliczone metodą efektywnej stopy procentowej ujmowane są w rachunku zysków i strat.

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

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego ujemnego ujemne się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujemne się jako koszt finansowy.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych odsetki naliczone przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej ujemne się w pozycji „Przychody netto z inwestycji”, a w kapitale z aktualizacji wyceny ujemne się różnicę pomiędzy wartością godziwą a wartością według skorygowanej ceny nabycia.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wyceniany 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 Spółka 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.

12.9. Utrata wartości aktywów finansowych

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

12.9.1. Aktywa ujmowane według skorygowanej ceny nabycia

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

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

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

12.9.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

12.9.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

12.10. Wbudowane instrumenty pochodne

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

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

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

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

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

12.11. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

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

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

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów. Wartość godziwa opcji ustalana jest na podstawie wyceny kontrahentów. Wycena opcji przekazywana przez kontrahentów podlega okresowej weryfikacji, która dokonywana jest na podstawie narzędzi do wyceny opcji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg.

12.12. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięć ujmowane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

12.13. Aktywa reasekuracyjne

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

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

12.14. Regresy i odzyski

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym i porównywalnym odzyski nie wystąpiły.

12.15. Podatki

12.15.1. Podatek bieżący

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

12.15.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie

zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy

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

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

12.16. Odroczone koszty akwizycji

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

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

12.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

12.18. Kapitał własny

12.18.1. Kapitał akcyjny

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

12.18.2. Kapitały rezerwowe

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

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

12.18.3. Niepodzielony wynik finansowy

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

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

12.18.4. Dywidendy

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

12.19. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

12.19.1. Rezerwy na odszkodowania

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

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

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

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

12.19.2. Rezerwa składek

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

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

12.19.3. Test adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Co pół roku Spółka wykonuje test adekwatności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, którego celem jest upewnienie się co do wystarczalności rezerw techniczno-ubezpieczeniowych pomniejszonych o odroczone koszty akwizycji na pokrycie przewidywanych zobowiązań z istniejących kontraktów ubezpieczeniowych. Na potrzeby tego testu, Spółka korzysta z najlepszych aktualnych oszacowań przepływów środków pieniężnych wynikających z umów ubezpieczeniowych, kosztów likwidacji szkód oraz kosztów obsługi polis. Jeżeli ocena wykaze, 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.

12.20. Zobowiązania finansowe i inne zobowiązania

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

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

12.20.1. Instrumenty pochodne

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

12.20.2. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. 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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiada zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy innych niż instrumenty pochodne (forwardy).

12.20.3. Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia

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

12.20.4. Inne zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Pozostałe zobowiązania obejmują przede wszystkim zobowiązania z tytułu prowizji należnych podmiotom współpracującym. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania długoterminowe związane z umowami kaucji wykazywane są w wartości bilansowej równej wpłaconemu kapitałowi powiększonemu o naliczone i niewypłacone odsetki.

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

12.21. Przychody

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

12.21.1. Przypis składki

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

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

12.21.2. 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 także amortyzację dyskonta oraz dywidendy.

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

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

12.21.4. Dywidendy

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

12.21.5. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu finansowego)

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

12.22. Odszkodowania i świadczenia

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

12.23. Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

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

12.24. Świadczenia pracownicze

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

12.25. Płatności w formie akcji

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące wyników i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

12.26. 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.

12.27. Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

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

13. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

14. Wartości niematerialne

Wartość brutto

	Patenty i licencje	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na 01.01.2010	7 025	375	7 400
Zakupy	383	3	386
Pozostałe zmiany	-	60	60
Stan na 31.12.2010	7 408	438	7 846
Zakupy	1 338	566	1 904
Zmniejszenia	-	(361)	(361)
Stan na 31.12.2011	8 746	643	9 389

Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Stan na 01.01.2010	4 731	76	4 807
Amortyzacja za okres	1 157	-	1 157
Stan na 31.12.2010	5 888	76	5 964
Amortyzacja za okres	902	-	902
Stan na 31.12.2011	6 790	76	6 866

Wartość bilansowa

Stan na 31.12.2010	1 520	362	1 883
Stan na 31.12.2011	1 956	567	2 523

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

	2011	2010
Wartość bilansowa zintegrowanego systemu wynosi:	911	1 077
zaś pozostały okres amortyzacji to 2 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 01.01.2010	4 262	2 908	1 231	8 401
Zakupy	495	490	368	1 353
Sprzedaż i likwidacja	(81)	-	(68)	(149)
Pozostałe zmiany	57	-	(30)	27
Stan na 31.12.2010	4 733	3 398	1 501	9 632
Zakupy	941	901	196	2 038
Sprzedaż i likwidacja	-	(658)	(22)	(680)
Pozostałe zmiany	(38)	-	17	(21)
Stan na 31.12.2011	5 636	3 641	1 692	10 969

Skumulowane umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

Stan na 01.01.2010	3 236	1 994	1 093	6 323
Amortyzacja za okres	703	480	172	1 355
Sprzedaż i likwidacja	(81)	-	(68)	(149)
Stan na 31.12.2010	3 858	2 474	1 197	7 529
Amortyzacja za okres	474	456	170	1 100
Sprzedaż i likwidacja	-	(629)	(21)	(650)
Stan na 31.12.2011	4 332	2 301	1 346	7 979

Wartość bilansowa

Stan na 31.12.2010	875	924	304	2 103
Stan na 31.12.2011	1 304	1 340	346	2 990

16. Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2011	31.12.2010
Grunt	1 766	1 473
Budynki i budowle	5 874	3 803
Nieruchomości inwestycyjne, razem	7 640	5 276
Krótkoterminowe	813	1 668
Długoterminowe	6 827	3 608
	31.12.2011	31.12.2010
Nieruchomości inwestycyjne na początek okresu	5 276	4 944
Przeszacowania do wartości godziwej	1 445	94
Nieruchomości przejęte w ramach regresów	1 547	1 014
Sprzedaż	(628)	(776)
Nieruchomości inwestycyjne na koniec okresu	7 640	5 276

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.

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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

	2011	2010
Przychody z czynszów dotyczących nieruchomości inwestycyjnych	110	518
Bezpośrednie koszty operacyjne dotyczące nieruchomości inwestycyjnych (w tym: koszty napraw i utrzymania), które w danym okresie przyniosły przychody z czynszów	(339)	(373)

17. Połączenia jednostek gospodarczych i nabycia udziałów mniejszości

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku oraz w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły połączenia jednostek gospodarczych.

18. Inwestycje w jednostkach zależnych

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych:

<i>Jednostka</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Podstawowy przedmiot działalności</i>	<i>Procentowy udział Spółki w kapitale 31 grudnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2010</i>
Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA	Wrocław	ubezpieczenia	100 %	100 %
Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie	Lwów	ubezpieczenia	42 %	0 %
Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA	Lwów	ubezpieczenia	50 %	0 %

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych był równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA posiada zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie we wszystkich grupach ubezpieczeń na życie określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej.

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

W dniu 29.11.2011 roku nastąpiła rejestracja w ukraińskim jednolitym państwowym rejestrze osób prawnych następujących Spółek stowarzyszonych z siedzibą na Ukrainie:

- a) Prywatna Spółka Akcyjna „Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie”, w której Spółka posiada 42% udziału w kapitale zakładowym tj. 6.854.400 akcji
Przedmiotem działalności utworzonej jednostki jest działalność ubezpieczeniowa, kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 16,32 mln UAH (2 682 tys. zł, co stanowi również wartość bilansową udziałów),
- b) Prywatna Spółka Akcyjna „Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA”, w której Spółka posiada 50% udziału w kapitale zakładowym tj. 5.440.000 akcji
Przedmiotem działalności utworzonej jednostki jest działalność ubezpieczeniowa, kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2011r. wynosił 10,88 mln UAH (2 128 tys. zł, co stanowi również wartość bilansową udziałów).

19. Aktywa reasekuracyjne

	31.12.2011	31.12.2010
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych i oszacowaniach regresowych		
Udział reasekuratorów w rezerwie składek i rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	7 058	2 797
Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania	3 522	1 167
Udział reasekuratorów w rezerwie na skapitalizowaną wartość rent	918	964
Utrata wartości udziału reasekuratorów	(95)	(110)
Aktywa reasekuracyjne, razem	11 403	4 819
Krótkoterminowe	6 513	2 515
Długoterminowe	4 890	2 304

20. Regresy i odzyski

	31.12.2011	31.12.2010
Oszacowane regresy	12 075	5 417
Regresy i odzyski, razem	12 075	5 417
Krótkoterminowe	8 668	2 411
Długoterminowe	3 407	3 006

W toku prowadzonej działalności Spółki powstają należności, zapłata których wymaga podjęcia działań windykacyjnych. Roszczenia regresowe powstają w sytuacji, gdy w związku z wystąpieniem zdarzenia ubezpieczeniowego Spółka dokonuje wypłaty odszkodowania na rzecz ubezpieczonego. W następstwie wypłaty odszkodowania Spółka nabywa z mocy ustawy roszczenie regresowe (zwrotne) w stosunku do osoby odpowiedzialnej za wystąpienie szkody (zdarzenia ubezpieczeniowego).

Na etapie postępowania ugodowego zawierane są ugody z dłużnikiem, na mocy których może nastąpić odroczenie płatności, rozłożenie na raty lub przeniesienie własności określonej nieruchomości, ruchomości lub praw w zamian za zwolnienie dłużnika z długu. Zgodnie z powyższym w celu zwolnienia dłużnika z długu Spółka w toku postępowania ugodowego zawiera z dłużnikami umowy przejęcia nieruchomości stanowiących ich własność. W kilku przypadkach po przejęciu nieruchomości Spółka dodatkowo zawarła z dłużnikami porozumienia, na mocy których dłużnik ma prawo odkupu przejętej nieruchomości po określonej cenie i w określonym czasie. W przypadku nie dotrzymania warunków porozumienia przez dłużnika Spółka podejmuje działania w celu zbycia tej nieruchomości na rzecz osoby trzeciej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała 1 nieruchomość z zobowiązaniem odsprzedaży o wartości 360 tys. zł.

21. Aktywa finansowe

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

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	98 875	143 414
<i>Jednostki uczestnictwa</i>	<i>98 875</i>	<i>143 414</i>
Aktywa finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	17 424
<i>Obligacje skarbowe</i>	<i>-</i>	<i>17 424</i>
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	98 875	160 838

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

	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty kapitałowe	98 875	143 414
Nienotowane	98 875	143 414
Instrumenty dłużne	-	17 424
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem	98 875	160 838
Krótkoterminowe	-	10 214
Długoterminowe	-	7 210
Aktywa o nieokreślonej zapadalności	98 875	143 414

21.2 Aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość bilansowa		
Instrumenty dłużne – obligacje skarbowe	65 155	45 520
<i>Notowane</i>	<i>65 155</i>	<i>45 520</i>
<i>Nienotowane</i>	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem w skorygowanej cenie nabycia	65 155	45 520
Krótkoterminowe	30 051	1 051
Długoterminowe	35 104	44 469
Wartość godziwa		
Instrumenty dłużne – obligacje skarbowe	65 491	45 677
<i>Notowane</i>	<i>65 491</i>	<i>45 677</i>
<i>Nienotowane</i>	-	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem w wartości godziwej	65 491	45 677

21.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość bilansowa		
Instrumenty dłużne – obligacje skarbowe	23 843	-
<i>Notowane</i>	<i>23 843</i>	-
<i>Nienotowane</i>	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, razem w skorygowanej cenie nabycia	23 843	-
Długoterminowe	23 843	-

21.4 Pożyczki i należności

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki		60 543	3 919
Lokaty bankowe		181 360	212 286
Certyfikaty depozytowe		10 027	-
Bony skarbowe		-	6 332
Obligacje komercyjne		25 193	24 681
Pożyczki i należności brutto, razem		277 123	247 219
Pożyczki i należności, razem		277 123	247 219
Krótkoterminowe		249 677	220 562
Długoterminowe		27 446	26 657

Wartość bilansowa pożyczek, obligacji komercyjnych jest racjonalnym przybliżeniem ich wartości godziwej na dzień bilansowy. Spółka udzieliła pożyczek walutowych spółkom: Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja) oraz zamkniętej spółce akcyjnej Sombelbank z siedzibą w Mińsku (Białoruś). Spółki prawidłowo obsługują pożyczki, spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Obie spółki należą do Grupy Kapitałowej Getin Holding. Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Obligacje komercyjne zostały wyemitowane przez Spółkę Home Broker SA podmiot zależny od Podmiotu dominującego całej Grupy Getin Holding. Obligacje wyemitowane przez Home Broker SA zostały nabyte przez Spółkę w 2010 roku.

21.5 Zmiana stanu aktywów finansowych

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności	Razem
Stan na 01.01.2010	9 981	44 763	-	235 323	290 067
Zakupy	35 349	155 331	-	2 028 327	2 219 007
Instrumenty zapadłe	(1 041)	(6 006)	-	(2 000 670)	(2 007 717)
Sprzedaże	-	(35 462)	-	(20 590)	(56 052)
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	1 674	-	-	1 674
Amortyzacja premii / dyskonta	1 231	538	-	4 196	5 965
Różnice kursowe	-	-	-	633	633
Stan na 31.12.2010	45 520	160 838	-	247 219	453 577
Zakupy	18 442	57 375	22 630	1 052 728	1 151 175
Instrumenty zapadłe	(499)	(87)	-	(882 421)	(883 007)
Sprzedaże	-	(124 091)	-	(152 226)	(276 317)
Przeszacowanie do wartości godziwej	-	4 821	-	-	4 821
Amortyzacja premii / dyskonta	1 692	19	1 213	8 465	11 389
Różnice kursowe	-	-	-	3 358	3 358
Stan na 31.12.2011	65 155	98 875	23 843	277 123	464 996

22. Należności z tytułu leasingu

Spółka zawiera umowy wynajmu lokali mieszkalnych z opcją wykupu po zakończeniu ustalonego okresu wynajmu. Wartość kwot inwestycji leasingowej netto oraz minimalnych opłat leasingowych należnych wynosiła na dzień 31 grudnia 2011 roku: 0, a w okresie porównywalnym: 1 609 tys.

Należności z tytułu leasingu finansowego na dzień 31.12.2010	Inwestycja leasingowa brutto	Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych
Do roku	1 609	1 609
Od roku do 5 lat	-	-
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	1 609	1 609
Niezrealizowane przychody finansowe	-	-
Inwestycja leasingowa netto	1 609	
Wartość rezerw na nieściągalne należności z tytułu minimalnych opłat leasingowych	-	-
Wartość bilansowa	1 609	
	2011	2010
Średni okres zawartych umów leasingu wynosi: (w latach)	-	8,76

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

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

Zawierane przez Spółkę transakcje leasingowe powodowały jej narażenie przede wszystkim na ryzyko kredytowe.

23. Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Należności ubezpieczeniowe		89 653	89 475
Należności od reasekuratorów		10 163	4 134
Należności od pośredników, agentów, brokerów		1 002	771
Należności ubezpieczeniowe, razem		100 818	94 380
Pozostałe należności			
Należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego		2 456	1 804
Należności z tytułu dostaw i usług		586	880
Przedpłaty i zaliczki		18 638*	-
Opłacone kaucje		50	2 579
Pozostałe należności brutto, razem		21 730	5 263
Odpisy aktualizujące należności	23.2	(1 744)	(1 885)
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności, razem		120 804	97 758
Krótkoterminowe		120 804	97 758
Długoterminowe		-	-

*Zaliczka na nabycie akcji Open Life

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

23.1. Przeterminowane należności

Poniżej przedstawiono analizę należności ubezpieczeniowych i pozostałych należności, które na dzień 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie rozpoznano dla nich utraty wartości. Do czasu sporządzenia niniejszego sprawozdania należności przeterminowane ujęte w poniższej tabeli zostały spłacone.

Okresy zapadalności	31.12.2011	31.12.2010
1-30 dni	300	267
31-60 dni	51	121
61-90 dni	52	133

23.2. Utrata wartości aktywów finansowych

	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu		1 885	1 402
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		1 885	1 402
Odpisy dokonane w trakcie roku obrotowego		859	1 381
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		859	1 381
Odwroćenia odpisów z tytułu utraty wartości		(1 000)	(898)
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		(1 000)	(898)
Stan na koniec okresu		1 744	1 885
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności		1 744	1 885

24. Odroczone koszty akwizycji

Stan na 31.12.2009	236 653	
Koszty odroczone w ciągu roku	319 866	
Amortyzacja odroczonej kosztów akwizycji w ciągu roku	(230 532)	
Utrata wartości	-	
Stan na 31.12.2010	325 987	
Koszty odroczone w ciągu roku	179 390	
Amortyzacja odroczonej kosztów akwizycji w ciągu roku	(179 004)	
Stan na 31.12.2011	326 373	
	2011	2010
Krótkoterminowe	167 309	162 909
Długoterminowe	159 064	163 078

25. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
Koszty rozliczane w czasie związane z obsługą ubezpieczeń	16 419	13 808
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	2 483	1 015
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem	18 902	14 823
Krótkoterminowe	9 578	7 397
Długoterminowe	9 324	7 426

26. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku	2 751	1 370
Środki pieniężne w drodze	41	-
Lokaty krótkoterminowe	2 582	15 975
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, razem	5 374	17 345

27. Kapitały

27.1. Kapitał akcyjny

Wyemitowany kapitał akcyjny i struktura własnościowa na dzień 31.12.2011

	%	tys. PLN
9,450 milionów zwykłych akcji po 4 zł każda, w tym:		
Getin Holding SA	66,54	25 154
ING OFE	10,58	4 000
AVIVA OFE Aviva BZ WBK	4,23	1 600
Pozostali akcjonariusze	18,65	7 046
Kapitał akcyjny	100	37 800

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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	37 800

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

Zgodnie z raportem bieżącym nr 94/2011 z dnia 14 grudnia 2011 roku ogłoszonym przez Getin Holding w dniu 14 grudnia 2011 roku Getin Holding SA zawarł umowę z firmami: Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy ("Talanx") oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, Japonia, ("Umowa Transakcyjna") dotyczącą sprzedaży przez Getin Holding SA 4.725.001 akcji zwykłych na okaziciela spółki Towarzystwo Ubezpieczeń Europa S.A. z siedzibą we Wrocławiu na rzecz Talanx, stanowiących 50% kapitału zakładowego TU Europa plus 1 akcja spółki, uprawniających do 4.725.001 głosów na walnym zgromadzeniu TU Europa (tj. 50% + 1 głos).

Sprzedaż Akcji przez Getin Holding SA na warunkach określonych w Umowie Transakcyjnej uzależniona jest od spełnienia następujących warunków zawieszających: (i) uzyskania wymaganych prawem decyzji (w tym braku sprzeciwu) Komisji Europejskiej lub Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (w zależności od właściwości) oraz Komisji Nadzoru Finansowego niezbędnych do przeprowadzenia nabycia akcji TU Europa przez Kupujących oraz uzyskania przez Kupujących statusu podmiotu dominującego wobec Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz opcynie wobec Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, (ii) niewystąpienia istotnych negatywnych zdarzeń, (iii) spłaty pożyczek oraz wykupu obligacji znajdujących się w posiadaniu spółek z Grupy Kapitałowej TU Europa wskazanych w Umowie Transakcyjnej, (iv) braku istotnych naruszeń postanowień Umowy Transakcyjnej.

Do daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji powyższe warunki nie zostały spełnione.

Zobowiązania stron Umowy Transakcyjnej wygasną, jeżeli sprzedaż Akcji nie nastąpi w ciągu 360 dni od daty podpisania Umowy Transakcyjnej.

Na warunkach określonych w Umowie Transakcyjnej Getin Holding SA zobowiązał się do niegłosowania na zwyczajnym walnym zgromadzeniu TU Europa za wypłatą dywidendy za rok 2011.

27.2. Kapitał rezerwowy

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy	142 766	194 970
Kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości	79 715	69 685
Kapitał z aktualizacji wyceny	90	-
Kapitał rezerwowy na nabycie akcji własnych	16 988	-
Program opcji menedżerskich	3 448	2 017
Kapitał rezerwowy, razem	243 007	266 672

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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).

W dniu 15 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę dotyczącą zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu zaoferowania ich pracownikom Spółki w ramach Programu Opcji Menedżerskich. Łączna liczba akcji własnych nabywanych na podstawie niniejszej uchwały nie będzie większa niż 45.000 (słownie: czterdzieści pięć tysięcy) akcji. W celu umożliwienia nabycia akcji własnych zgodnie z powyższą uchwałą utworzono kapitał rezerwowy w kwocie 17.500.000 (słownie: siedemnaście milionów pięćset tysięcy) złotych poprzez przeniesienie tej kwoty z kapitału zapasowego Spółki. W okresie sprawozdawczym Spółka nabyła 3 214 akcji własnych w celu zaoferowania ich do nabycia pracownikom. Łączna wartość nabycia wyniosła 512 tys.

W okresie od dnia 13 lipca 2011 roku do dnia 25 lipca 2011 roku miało miejsce przyznanie pracownikom opcji w ramach Programu Opcji Menedżerskich. Program ten jest rozliczany w instrumentach kapitałowych, jego wycena następuje na dzień przyznania tych instrumentów. Koszt tego programu jest rozpoznawany z uwzględnieniem prawdopodobieństwa realizacji postawionych celów oraz w proporcji do okresu nabywania uprawnień. Do dnia 31 grudnia 2011 roku Spółka rozpoznała z tego tytułu koszt w wysokości 1 432 tys. zł. Pozostałe informacje dotyczące Programu Opcji Menedżerskich zostały zaprezentowane w nocie 29.2.

27.3. Podział zysku

W dniu 21 lutego 2012 roku Zarząd podjął decyzję, że nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2011. Zysk za bieżący rok obrotowy zawiera kwotę 11 579 tys., która zgodnie z obowiązującymi przepisami będzie przeznaczona, uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości.

W dniu 21 marca 2011 roku odbyło się Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, które podjęło decyzję w sprawie przeznaczenia kwoty 10 030 tys. zł z zysku za 2010 rok na kapitał rezerwowy związany z wahaniami szkodowości. W efekcie wartość tego kapitału zrównała się z wysokością rezerwy na wyrównanie szkodowości wyliczonej zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami, pomniejszonej o podatek dochodowy. Zysk w wysokości 65 372 tys. został przeznaczony na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, szczegółowe informacje na ten temat zostały przedstawione w nocie 39.

27.4. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

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

	2011	2010
Zysk (strata) netto za rok obrotowy w tysiącach	91 575	75 402
Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie (w szt.)	9 450 000	8 164 110
Zysk (strata) podstawowy na akcję (w zł)	9,69	9,24

Średnia ważona liczba akcji zwykłych w okresie (w szt.)		
1 stycznia 2010 roku	Stan na początek roku	7 875 000
25 października 2010 roku	Emisja nowych akcji za gotówkę	1 575 000
31 grudnia 2010 roku	Stan na koniec roku	9 450 000

Kalkulacja średniej ważonej

$$(7\,875\,000 \cdot 298/365) + (9\,450\,000 \cdot 67/365) = 8\,164\,110$$

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

28. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

	2011			2010		
	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	516 618	7 058	509 560	493 761	2 797	490 964
Rezerwa na niewypłacone odszkodowania	17 015	3 522	13 493	13 140	1 167	11 973
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	1 166	918	248	1 276	964	312
Utrata wartości udziału reasekuratora w rezerwach	-	(95)	95	-	(110)	110
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem	534 799	11 403	523 396	508 177	4 819	503 359

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

	2011			2010		
	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Stan na początek okresu	14 416	2 022	12 394	12 847	3 051	9 796
na szkody zgłoszone	6 001	1 680	4 321	6 396	2 188	4 208
na szkody niezgłoszone (IBNR)	7 835	446	7 389	4 956	405	4 551
na koszty likwidacji szkód	580	6	574	1 495	599	896
odpis z tytułu utraty wartości	-	(110)	110	-	(141)	141
Świadczenia						
Wypłacone świadczenia dotyczące szkód zaszłych przed początkiem okresu	(5 079)	(1 462)	(3 617)	(7 230)	(1 830)	(5 400)
Odmówione świadczenia dotyczące szkód zaszłych przed początkiem okresu	(4 814)	-	(4 814)	(3 573)	-	(3 573)
Zmiana oszacowania						
Zmiana oszacowania dotycząca szkód zaistniałych przed początkiem okresu	(2 113)	324	(2 437)	(245)	(359)	114
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w bieżącym roku	15 771	3 446	12 325	12 617	1 129	11 488
Odpis dokonany w trakcie roku obrotowego	-	15	(15)	-	31	(31)
Stan na koniec okresu	18 181	4 345	13 836	14 416	2 022	12 394
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w bieżącym roku	15 771	3 446	12 325	12 617	1 129	11 488
Rezerwy dotyczące szkód zaistniałych w latach poprzednich	2 410	994	1 416	1 799	1 003	796
Odpis z tytułu utraty wartości	-	(95)	95	-	(110)	110

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Poniższa tabela prezentuje zmianę stanu rezerwy składek w ciągu roku obrotowego

	2011			2010		
	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Stan na początek okresu	493 693	2 797	490 896	369 474	374	369 100
Składki przypisane w ciągu roku obrotowego	471 934	14 850	457 084	499 780	8 260	491 520
Składki zarobione w ciągu roku obrotowego	(449 041)	(10 593)	(438 448)	(375 561)	(5 837)	(369 724)
Stan na koniec okresu	516 586	7 054	509 532	493 693	2 797	490 896

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

	2011			2010		
	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny	Brutto	Udział reasekuratorów	Udział własny
Stan na początek okresu	67	-	67	1 514	1 127	387
Zwiększenia w trakcie okresu obrotowego	32	4	28	67	-	67
Wykorzystane w trakcie okresu obrotowego	(67)	-	(67)	(1 514)	(1 127)	(387)
Stan na koniec okresu	32	4	28	67	-	67

29. Świadczenia pracownicze

29.1. Rezerwy na świadczenia pracownicze-programy określonych świadczeń

TU Europa SA wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury lub osobom uprawnionym do pobrania świadczenia w przypadku śmierci pracownika, kwoty odpraw emerytalnych lub pośmiertnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez aktuarium tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i pośmiertnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Rezerwa na świadczenia emerytalne
Stan na 01.01.2010	34
Utworzenie/aktualizacja rezerw	31
Stan na 31.12.2010	65
Utworzenie/aktualizacja rezerw	63
Rozwiązanie rezerw	(5)
Stan na 31.12.2011	123

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

29.2. Programy akcji pracowniczych

W dniu 15 czerwca 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie nabycia akcji własnych przez Spółkę w celu zaoferowania ich do nabycia pracownikom Spółki w ramach Programu Opcji Menadżerskich.

Celem realizacji Programu Motywacyjnego jest stworzenie dodatkowych bodźców dla członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu Spółki oraz menadżerów do utrzymania dalszego dynamicznego wzrostu wartości Spółki oraz związanie interesów tych osób z interesem Spółki i interesem jej akcjonariuszy.

W ramach programu osoby uprawnione będą mogły objąć do 31.200 akcji. Opcje przyznawane są w trzech transzach w określonych terminach przypadających na lata 2011-2013. Lista osób uprawnionych oraz współczynniki ekonomiczne ustalone są niezależnie dla każdego roku trwania programu.

Warunki nabycia uprawnień dotyczą pozostawania w stosunku pracy, pozostawania w składzie Rady Nadzorczej na koniec roku trwania programu, uzyskania określonego skonsolidowanego zysku netto Grupy oraz możliwości nabycia akcji przez Spółkę po cenie nie niższej niż 150 zł i nie wyższej niż 250 zł za jedną akcję.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, w ramach tego programu przyznane są opcje na 7.525 akcji zwykłych o wartości nominalnej 4 PLN każda, przypadające do realizacji w okresie od 30 września 2012 roku do 31 października 2012 roku.

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Cena realizacji opcji na akcję oferowaną w ramach programu wynosi 0,01 zł (jeden grosz).

Łączna wartość godziwa opcji na akcje przyznanych w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku wynosi 1.432 tys. PLN i taka kwota została ujęta w kosztach wynagrodzeń oraz w pozostałych kapitałach.

Opcje występujące na koniec 2011 roku wygasają 31 grudnia 2012 roku.

Wartość godziwa programów akcji pracowniczych jest szacowana na dzień przyznania opcji na podstawie modelu dwumianowego. Następująca tabela przedstawia wielkości zakładane na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Stopa dywidendy (%)	–
Przewidywany wskaźnik zmienności (%)	33,96
Historyczny wskaźnik zmienności (%)	33,96
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	4,688
Spodziewany okres ważności opcji (w latach)	1,219
Średnia ważona cena akcji (w PLN)	189,85

Spodziewany okres ważności opcji ustalany jest w oparciu o dane historyczne i nie musi jednoznacznie określać możliwych do wystąpienia przebiegów realizacji. Przewidywany wskaźnik zmienności odzwierciedla założenie, iż historyczny wskaźnik zmienności wskazuje na przyszłe tendencje, które oczywiście mogą faktycznie okazać się zupełnie odmienne.

Przy wycenie wartości godziwej nie były uwzględniane żadne inne cechy dotyczące przyznawania opcji.

30. Zobowiązania finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty pochodne na początek okresu	75	679
Zmniejszenia wartości zobowiązań na skutek wygaśnięcia umów	-	-
Zwiększenia wartości zobowiązań na skutek zawarcia umów	-	-
Zmiana wartości zobowiązań na skutek wyceny bilansowej	3 436	(604)
Instrumenty pochodne na koniec okresu, razem	3 511	75
Krótkoterminowe	3 511	75
Zobowiązania finansowe	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty pochodne	3 511	75
<i>Forward</i>	3 511	75
Zobowiązania finansowe, razem	3 511	75

31. Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania wobec ubezpieczających	16 987	1 682
Zobowiązania wobec reasekuratorów	11 248	3 948
Zobowiązania wobec pośredników, agentów, brokerów	69 971	77 621
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 590	1 564
- zobowiązania budżetowe	408	300
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 935	1 070
- inne	247	194
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania, razem	100 796	84 815
Krótkoterminowe	98 532	82 506
Długoterminowe	2 264	2 309

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

32.1. Aktywa i zobowiązania podatkowe

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	1 098
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
Aktywa podatkowe, razem	-	1 098
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 087	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 891	16 361
Zobowiązania podatkowe, razem	24 978	16 361

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

32.2. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	684	43
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	2 251	3 202
Odpisy z tytułu utraty wartości	270	356
Reasekuracja - przyszłe koszty	1 355	863
Dodatkowa rezerwa IBNR	-	536
Pozostałe		13
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, razem	4 560	5 013
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	3 209	850
Amortyzacja (środki trwale sfinansowane z ulgi inwestycyjnej)	40	436
Kapitał rezerwowy związany z wahaniem szkodowości	21 415	18 699
Pozostałe	2 787	1 389
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, razem	27 451	21 374
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, netto	22 891	16 361

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

	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego		
Kapitał rezerwowy związany z wahaniem szkodowości	2 716	2 353
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	2 359	(1 465)
Amortyzacja (środki trwale sfinansowane z ulgi inwestycyjnej)	(396)	(14)
Pozostałe	1 398	256
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego, razem	6 077	1 130
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	641	(397)
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	(951)	(2 139)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(86)	87
Pozostałe	(57)	1 361
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, razem	(453)	(1 088)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w rachunku zysków i strat	6 508	2 218
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kapitale własnym	22	-

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

32.4. Aktywa/rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	16 361	14 143
Zmiana rezerwy z tytułu:	6 077	1 130
Niezrealizowane przychody z instrumentów finansowych	2 359	(1 465)
Amortyzacja (środki trwałe sfinansowane z ulgi inwestycyjnej)	(396)	(14)
Kapitał rezerwowi związany z wahaniami szkodowości	2 716	2 353
Pozostałe	1 398	256
Zmiana aktywa z tytułu:	(453)	(1 088)
Niezrealizowane straty z instrumentów finansowych	641	(397)
Rezerwy na przewidywane koszty i zobowiązania	(951)	(2 139)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(86)	87
Pozostałe	(57)	1 361
Stan na koniec okresu	22 891	16 361

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

33. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	34 121	34 124
premie dla Zarządu	4 434	8 064
badanie bilansu	99	103
prowinie	94	147
zarachowane udziały w zyskach dla współpracujących podmiotów	22 770	19 224
reasekuracja	3 805	514
media, czynsze, rozmowy telefoniczne i inne koszty	46	68
premie dla pracowników	1 234	5 316
rezerwa urlopową	864	566
rezerwa na odprawy	637	-
pozostałe	138	122
Przychody przyszłych okresów	487	1 512
Rozliczenia międzyokresowe, razem	34 608	35 636

34. Zobowiązania warunkowe

W dniu 14 grudnia 2011 roku zostało zawarte porozumienie o strategicznym partnerstwie pomiędzy Spółką, Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Europa S.A., Open Life Towarzystwem Ubezpieczeń Życie S.A. z siedzibą w Warszawie ("Open Life") (dalej łącznie "Towarzystwa") oraz Getin Noble Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie ("GNB") ("Porozumienie"). Porozumienie wejdzie w życie pod warunkiem zawieszającym, iż podmiot inny niż Pan Leszek Czarnecki (bezpośrednio lub pośrednio) stanie się podmiotem dominującym wobec Spółki i wygaśnie po upływie 120 kolejnych pełnych miesięcy kalendarzowych. Na warunkach określonych Porozumieniem GNB zobowiązał się zapewnić, aby przez 60 pierwszych kolejnych miesięcy obowiązywania Porozumienia wartość rocznej składki przypisanej brutto liczonej według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, pozyskiwanej przez GNB w trakcie dystrybucji produktów ubezpieczeniowych w ramach współpracy z Towarzystwami, liczonej osobno dla ubezpieczeń z działu II Ustawy o działalności ubezpieczeniowej ("Pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe") tj. dla Spółki oraz osobno dla ubezpieczeń działu I ww. ustawy ("Ubezpieczenia na życie") tj. łącznie dla TU Europa Życie i Open Life, stanowiła nie mniej niż połowę całkowitej wartości przypisanej składki brutto liczonej według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, pozyskanej przez GNB w roku kalendarzowym poprzedzającym wejście w życie Porozumienia, o ile oferta produktowa Towarzystw odpowiadać będzie warunkom rynkowym. Na warunkach określonych w Porozumieniu Towarzystwa zobowiązały się ponadto m.in. do: (i) zapewnienia GNB w możliwie szerokim zakresie ochrony wzajemnej współpracy w zakresie innowacyjnych produktów ubezpieczeniowych przez okres 6 miesięcy od ich utworzenia, (ii) współpracy z GNB w zakresie operacji bankowych Towarzystw, oraz (iii) do utrzymania zasad wzajemnej współpracy na podstawie wiążących umów dotyczących produktów ubezpieczeniowych przez okres pierwszych 60 miesięcy obowiązywania Porozumienia oraz nie zmieniania warunków finansowych przedmiotowych umów przez okres 24 miesięcy od dnia wejścia Porozumienia w życie. Na warunkach określonych w Porozumieniu, tytułem podjęcia przez GNB zobowiązań w nim określonych, Towarzystwa zobowiązane są do zapłaty na rzecz GNB z góry kwoty w wysokości 6 milionów złotych brutto w terminie 7 dni od daty wejścia Porozumienia w życie. Spółka i TU Europa Życie zobowiązane są do zapłaty 80% przedmiotowej kwoty. Na warunkach określonych w Porozumieniu, GNB może być zobowiązany do zapłaty na rzecz Towarzystw kar umownych w maksymalnej łącznej wysokości 6 milionów złotych. Zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania w wysokości przenoszącej wysokość zastrzeżonej kary.

W dniu 14 grudnia 2011 roku zostało zawarte porozumienie o strategicznym partnerstwie pomiędzy Towarzystwami oraz Idea Bank z siedzibą w Warszawie ("Idea Bank") ("Porozumienie z Idea Bank"). Warunki Porozumienia z Idea Bank

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

odpowiadają powyżej wskazanym warunkom Porozumienia z GNB z zastrzeżeniem, iż na warunkach określonych w Porozumieniu z Idea Bank, tytułem podjęcia przez Idea Bank zobowiązań w nim określonych, Towarzystwa zobowiązane są do zapłaty na rzecz Idea Bank z góry kwoty w wysokości 2 milionów złotych brutto w terminie 7 dni od daty wejścia Porozumienia z Idea Bank w życie. Spółka i TU Europa Życie zobowiązane są do zapłaty 80% przedmiotowej kwoty. Na warunkach określonych w Porozumieniu z Idea Bank, Idea Bank może być zobowiązany do zapłaty na rzecz Towarzystw kary umownej w maksymalnej łącznej wysokości 2 milionów złotych brutto. Zapłata kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania w wysokości przenoszącej wysokość zastrzeżonej kary w zakresie nieobjętym karą umowną.

W dniu 14 grudnia 2011 r. została zawarta pomiędzy Spółką, TU Europa Życie, Open Life, Getin Holding S.A. z siedzibą w Warszawie ("Getin Holding"), Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy ("Talanx"), Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, Japonia ("Meiji Yasuda") oraz Panem Leszkiem Czarneckim umowa ramowa dotycząca wyniku współpracy w sektorze bancassurance ("Frame Incentive Agreement").

Zgodnie z raportem bieżącym nr 94/2011 z dnia 14 grudnia 2011 roku ogłoszonym przez Getin Holding SA Umowa Frame Incentive Agreement została zawarta pod warunkiem sprzedaży Akcji przez Getin Holding SA na rzecz Talanx (na warunkach określonych w Umowie Transakcyjnej) na czas określony konieczny dla ostatecznego rozliczenia Wyniku Współpracy (zgodnie z definicją poniżej) za okres 10 lat oraz zapłaty Wynagrodzenia Dodatkowego (zgodnie z definicją poniżej).

Na warunkach określonych w umowie Frame Incentive Agreement oczekiwany wynik techniczny Towarzystw (zgodnie z definicją poniżej w niniejszym punkcie) osiągnięty z tytułu współpracy pomiędzy spółkami z grupy kapitałowej Getin Holding SA i podmiotami powiązanymi z Panem Leszkiem Czarneckim (m.in. Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Idea Bank z siedzibą w Warszawie, Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie) ("Incentivees") oraz TU Europa, TU Europa Życie oraz Open Life ("Towarzystwa") w sektorze bancassurance w 10-letnim planowanym okresie trwania Frame Incentive Agreement ("Wynik Współpracy") został określony przez strony w łącznej wysokości około 1.230 milionów PLN.

Na warunkach określonych w Umowie Frame Incentive Agreement, w związku z realizacją ponad 90% oczekiwanego Wyniku Współpracy ("Próg Płatności Wynagrodzenia Dodatkowego") w poszczególnych okresach rocznych Incentivees będą uprawnieni do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług dystrybucji produktów ubezpieczeniowych Towarzystw w łącznej maksymalnej wysokości 5 milionów Euro proporcjonalnie zależnego od nadwyżki realizacji oczekiwanego Wyniku Współpracy ponad Próg Płatności Wynagrodzenia Dodatkowego. ("Wynagrodzenie Dodatkowe Roczne"). Dodatkowo Incentivees będą uprawnieni do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług dystrybucji produktów ubezpieczeniowych Towarzystw w poszczególnych okresach dwuletnich o charakterze wyrównawczym proporcjonalnie zależnego od nadwyżki realizacji oczekiwanego Wyniku Współpracy ponad Próg Płatności Wynagrodzenia Dodatkowego w okresie dwuletnim pomniejszonej o wypłacone Wynagrodzenia Dodatkowe Roczne ("Skumulowane Wynagrodzenie Dodatkowe") (łącznie "Wynagrodzenie Dodatkowe"). Wynagrodzenie Dodatkowe będzie płatne na rzecz każdego Incentivee proporcjonalnie do jego udziału w faktycznym wykonaniu Wyniku Współpracy przez poszczególne Towarzystwa proporcjonalnie do ich udziału osiągniętego w faktycznie wykonanym Wyniku Współpracy.

Umowa Frame Incentive Agreement przewiduje również m.in.: (i) zasady weryfikacji osiąganego Wyniku Współpracy, oraz (ii) zasady wskazywania nowych Incentivees i odwoływania istniejących Incentivees.

Wynagrodzenie Dodatkowe będzie płatne na rzecz Incentivees na podstawie indywidualnych umów zawartych pomiędzy Towarzystwami oraz poszczególnymi Incentivee odpowiadających warunkom współpracy pomiędzy Towarzystwami oraz Incentivees określonym w umowie Frame Incentive Agreement ("Incentive Agreement").

Wszystkie kwoty podane dla potrzeb umowy Frame Incentive Agreement w Euro zostaną przeliczone na PLN według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający podpisanie Umowy Transakcyjnej, tj. 1 Euro = 4,560 PLN.

W Grupie nie występują inne zobowiązania warunkowe.

35. Przychody i koszty

35.1. Składki zarobione brutto

	2011	2010
Składki przypisane brutto	471 934	499 780
Z działalności bezpośredniej	472 774	386 706
Z reasekuracji czynnej	(840)	113 074
Składki przypisane brutto, razem	471 934	499 780
Zmiana stanu rezerwy składek	(22 857)	(122 773)
Składki zarobione brutto, razem	449 077	377 007
Udział reasekuratorów w składkach przypisanych brutto	(14 850)	(8 260)
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy składek	4 261	1 296
Składki zarobione netto, razem	438 488	370 043

Składki przypisane brutto (wg ryzyk)	2011	2010
następstwa wypadków i choroba	50 195	46 400
morskie, lotnicze i transportowe	113	49
od ognia i innych szkód rzeczowych	104 558	93 618
odpowiedzialność cywilna	628	585
kredyt i gwarancje	136 037	99 384
ochrona prawna	122 322	185 303
świadczenie pomocy	5 527	6 388
różne ryzyka finansowe	52 554	68 053
Składki przypisane brutto, razem	471 934	499 780

35.2. Przychody netto z tytułu inwestycji

	2011	2010
Przychody netto z tytułu odsetek	19 727	16 957
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 560	656
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	1 388	1 073
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 102	-
Pożyczki udzielone i należności	13 942	14 646
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	735	582
Różnice kursowe	3 200	633
Pożyczki udzielone i należności	3 200	633
Przychody z tytułu inwestycji, razem	22 927	17 590

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

	2011	2010
Zrealizowane zyski		
Nieruchomości inwestycyjne	154	127
Rzeczowe aktywa trwałe	124	4
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 747	1 775
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	1 701	1 544
- <i>aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	46	231
Instrumenty pochodne	204	143
Zrealizowany zysk ze sprzedaży aktywów, razem	2 229	2 049
Zrealizowane straty		
Nieruchomości inwestycyjne	(56)	-
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(1 555)	-
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	(1 434)	-
- <i>aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	(121)	-
Instrumenty pochodne	(18)	(2 055)
Zrealizowane straty ze sprzedaży aktywów, razem	(1 629)	(2 055)
Zrealizowany wynik netto ze sprzedaży aktywów, razem	600	(6)

35.4. Zysk netto z przeszacowań do wartości godziwej

	2011	2010
Zysk z przeszacowań do wartości godziwej		
Nieruchomości inwestycyjne	1 445	94
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 397	414
- <i>przeznaczone do obrotu</i>	3 397	414
Zysk z przeszacowań do wartości godziwej, razem	4 842	508
Straty z przeszacowań do wartości godziwej		
Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(23)
- <i>aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	-	(23)
Instrumenty pochodne	(3 572)	(89)
Straty z przeszacowań do wartości godziwej, razem	(3 572)	(112)
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej, razem	1 270	396

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

	2011	2010
Przychody netto z inwestycji	2 560	656
Zrealizowany zysk netto na sprzedaży aktywów	378	(137)
Wynik netto z przeszacowań aktywów do wartości godziwej	(175)	302
Wynik netto z instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, razem, w tym:	2 763	821
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	4 320	1 958
Instrumenty finansowe wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 829	864
Instrumenty pochodne	(3 386)	(2 001)

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

35.5. Pozostałe przychody operacyjne

	2011	2010
Pozostałe przychody operacyjne		
prowinie reasekuracyjne	2 103	979
przychody za czynności likwidacyjne	1 114	1 032
przychody z nieruchomości	110	518
przychody ze sprzedaży materiałów i usług	506	460
różnice kursowe	494	796
komisarka awaryjna	453	465
pozostałe	111	152
Pozostałe przychody operacyjne, razem	4 891	4 402

35.6. Wyplacone odszkodowania i świadczenia brutto

	2011	2010
Odszkodowania i świadczenia wypłacone	(22 117)	(16 405)
Koszty likwidacji szkód	(6 249)	(5 420)
Regresy i odzyski uzyskane	6 106	5 076
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto, razem	(22 260)	(16 749)

KWOTA ODSZKODOWAŃ I ŚWIADCZEŃ WYPŁACONYCH BRUTTO

	2011	2010
następstwa wypadków i choroba	(4 258)	(2 347)
komunikacyjne - odpowiedzialność cywilna	(60)	(89)
komunikacyjne pozostałe		2
od ognia i innych szkód rzeczowych	(1 428)	(1 662)
odpowiedzialność cywilna	(24)	14
kredyt i gwarancje	(7 069)	(3 899)
świadczenie pomocy	(380)	(359)
różne ryzyka finansowe	(2 792)	(2 989)
Koszty odszkodowań i świadczeń, razem	(16 011)	(11 329)

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

KOSZTY LIKWIDACJI SZKÓD

	2011	2010
następstwa wypadków i choroba	(2 277)	(1 482)
komunikacyjne - odpowiedzialność cywilna	(21)	(25)
komunikacyjne - pozostałe	-	(1)
od ognia i innych szkód rzeczowych	(706)	(388)
odpowiedzialność cywilna	(15)	(2)
kredyt i gwarancje	(1 419)	(1 786)
świadczenie pomocy	(513)	(446)
ochrona prawna	(43)	(107)
różne ryzyka finansowe	(1 255)	(1 183)
Koszty likwidacji szkód, razem	(6 249)	(5 420)

Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto, razem

(22 260) (16 749)

35.7. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto

	2011	2010
Rezerwa na niewypłacone odszkodowania	(3 874)	60
Rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	110	(1 629)
Regresy i odzyski	6 657	(196)
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto, razem	2 893	(1 765)

35.8. Koszty akwizycji

	2011	2010
Koszty akwizycji	(288 824)	(241 135)
<i>prowinzje</i>	<i>(281 830)</i>	<i>(234 614)</i>
<i>koszty reklamy</i>	<i>(590)</i>	<i>(216)</i>
<i>koszty druków polis</i>	<i>(514)</i>	<i>(388)</i>
<i>koszty ekspertyz i oceny ryzyka</i>	<i>(239)</i>	<i>(369)</i>
<i>wynagrodzenia oraz ubezpieczenia i inne świadczenia zaliczane do kosztów akwizycji</i>	<i>(3 441)</i>	<i>(4 109)</i>
<i>koszty włączenia umów do portfela</i>	<i>(909)</i>	<i>(607)</i>
<i>pozostałe</i>	<i>(1 301)</i>	<i>(832)</i>
Premie (udziały w zyskach dla współpracujących podmiotów)	(13 409)	(8 388)
Koszty akwizycji, razem	(302 233)	(249 523)

35.9. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

	2011	2010
Zwiększenia odpisów z tytułu utraty wartości	(859)	(1 381)
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	(859)	(1 381)
Odwroćenie odpisów z tytułu utraty wartości	1 015	1 109
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	1 000	898
Udział reasekuratora w rezerwach	15	30
Pozostałe aktywa	-	181
Odpisy z tytułu utraty wartości netto, razem	156	(272)

35.10. Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

	2011	2010
Koszty operacyjne	(13 668)	(11 284)
Koszty działalności lokacyjnej	(527)	(545)
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	(13 141)	(10 739)
<i>opłaty związane z prowadzeniem działalności ubezpieczeniowej</i>	<i>(397)</i>	<i>(344)</i>
<i>koszty obsługi produktów ubezpieczeniowych</i>	<i>(12 011)</i>	<i>(9 784)</i>
<i>pozostałe</i>	<i>(733)</i>	<i>(611)</i>
Koszty administracyjne	(23 705)	(21 327)
Usługi obce	(7 320)	(5 198)
Wynagrodzenia pracowników	(10 126)	(10 765)
Ubezpieczenia społeczne pracowników	(350)	(987)
Amortyzacja	(2 003)	(2 511)
Zużycie materiałów i energii	(753)	(592)
Podatki i opłaty	(351)	(206)
Program opcji menedżerskich	(1 432)	-
Inne	(1 370)	(1 068)
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne, razem	(37 373)	(32 611)

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

36. Podatek dochodowy

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

	2011	2010
Zysk / strata brutto	113 511	93 379
Stawka podatku dochodowego w %	19%	19%
Podatek dochodowy jaki zostałby skalkulowany jako iloczyn wyniku brutto spółki i stawki podatku dochodowego	21 567	17 742
Różnice pomiędzy podatkiem dochodowym skalkulowanym w poz.3, a podatkiem dochodowym wykazany w rachunku zysków i strat	369	235
koszty reprezentacji	110	87
wpłaty na PFRON	25	17
amortyzacja samochodów powyżej 20 000 EUR	12	15
koszty administracyjne nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	222	116
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	21 936	17 977

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe w Polsce mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

36.1. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat

	Nota	2011	2010
Podatek dochodowy bieżący		(15 428)	(15 759)
Podatek dochodowy odroczony	32.3	(6 508)	(2 218)
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat		(21 936)	(17 977)

37. Informacja dodatkowa do rachunku przepływów pieniężnych

Pozostałe wydatki operacyjne	2011	2010
Zapłacone kaucje	(50)	-
Komisarka awaryjna	(3 013)	(3 226)
Przedpłata na nabycie udziałów	(18 638)	-
Pozostałe	(391)	(965)
Pozostałe wydatki operacyjne, razem	(22 092)	(4 191)

38. Działalność zaniechana

W Spółce nie zaniechano żadnej działalności w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

39. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 21 marca 2011 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA została podjęta uchwała w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010 oraz wypłaty dywidendy z zysku z lat ubiegłych zgodnie z którą Spółka przeznaczyła kwotę 100.075.500 złotych (kwota dotycząca dywidendy z lat ubiegłych to 34.704 tys. zł

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

przeznaczona z kapitału rezerwowego Spółki, natomiast 65.372 tys. zł dotyczy wartości dywidendy z zysku za rok 2010) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, według następujących zasad:

- a) wszystkie akcje (tj. 9.450.000 akcji) uczestniczą w podziale dywidendy; na każdą akcję przysługuje dywidenda w wysokości 10,59 zł.
- b) dzień dywidendy ustalono na dzień 7 kwietnia 2011 roku,
- c) dzień wypłaty dywidendy ustalono na dzień 21 kwietnia 2011 roku.

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 30 marca 2010 roku cały zysk za 2009 rok został przeznaczony na kapitał zapasowy oraz rezerwy Spółki związany z wahaniami szkodowości.

2011	2010
kwota wypłaconej dywidendy w 2011 roku za 2010 rok i lata poprzednie	kwota wypłaconej dywidendy w 2010 roku za 2009 rok
100 076	-
Dywidenda za rok 2010 i lata poprzednie 10,59 zł/akcję	Dywidenda za rok 2009 0 zł/akcję

40. Informacje o podmiotach powiązanych

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

40.1. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi za okres 2011-01-01 do 2011-12-31

	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
	<i>na dzień 31 grudnia 2011</i>			<i>za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>			
Arkady Wrocławskie S.A.	-	-	3	-	13	-	1 158
TU na Życie EUROPA SA	-	4	503	-	-	-	1
LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	-	425	-	-	8	-	-
Getin Noble Bank S.A.	31 272	54 151	49 618	2 189	1 115	162 895	-
Open Finance S.A.	-	-	9	-	-	-	-
Getin Leasing S.A.	-	318	-	-	3 501	-	-
Pośrednik Finansowy SA	-	-	305	-	-	1 015	-
Panorama Finansów SA	-	-	14	-	480	-	-
Idea Bank SA	70 648	3 884	3 236	2 705	-	3 005	-
Noble Concierge Sp. z o.o	-	1	18	-	5	2	-
Fiolet-PDK S.A.	-	-	1	-	-	9	-
Carcade OOO	38 023	-	-	1 040	-	-	-
Noble Funds TFI SA	-	-	-	-	-	-	32
Noble Securities SA	-	-	-	-	-	-	2 024
Sombelbank ZSA	22 520	12	-	1 506	-	-	-
Home Broker SA	25 192	-	-	2 386	-	-	-
MW Trade SA	-	-	-	934	-	-	-
Get Bank SA (do 30.06.2011 Alianz Bank SA)	-	940	776	-	-	559	-
Razem:	187 655	59 735	54 483	10 760	5 122	167 485	3 215

Poniżej przedstawione zostały dodatkowe wyjaśnienia dotyczące transakcji TU Europa S.A. z podmiotami powiązanymi w 2011 roku wskazanych w powyższej tabeli.

- Transakcje z TU na Życie EUROPA dotyczą należności z tytułu refakturowania kosztów ubezpieczeniowych i administracyjnych.
- Transakcje z Arkady Wrocławskie S.A. dotyczą kosztów czynszów i mediów związanych z najmem powierzchni biurowej przez Spółkę.
- Transakcje z LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. dotyczą rat składek ubezpieczeniowych dotyczących ubezpieczenia budowy.
- Transakcje z GETIN NOBLE Bank dotyczą w szczególności: (i) złożonych przez Spółkę depozytów bankowych środków pozyskanych w ramach działalności, (ii) składek ubezpieczeniowych pobranych od klientów banku z tytułu ubezpieczeń grupowych (iii) wynagrodzeń (prowizji) 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 udzieleną 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 (prowizji) zapłaconej bankowi z tytułu pozyskania składek w ubezpieczeniach grupowych, (ii) złożonych przez Spółkę depozytów bankowych środków pozyskanych w ramach działalności, (iii) odsetek od złożonych depozytów.

40.2. Transakcje Spółki z podmiotami powiązanymi okres 2010-01-01 do 2010-12-31

	Pożyczki i należności	Pozostałe należności i środki pieniężne	Zobowiązani a	Przychody z lokat	Przychody z działalności ubezpieczenio wej	Koszty dot. działalności ubezpieczeniowej z tyt. wynagrodzeń i szkód	Pozostałe koszty
	<i>na dzień 31 grudnia 2010</i>			<i>za okres 12 miesięcy zakończony 30 grudnia 2010</i>			
Pan Leszek Czarnecki - podmiot dominujący wobec Getin Holding SA	-	-	-	-	-	-	-
Getin Holding SA - podmiot dominujący wobec Spółki	-	-	-	-	3	-	-
TU na Życie EUROPA SA	-	4	-	-	-	-	-
Arkady Wrocławskie S.A.	-	-	-	-	15	-	1 119
LC Corp Sky Tower Sp. z o.o.	-	329	-	-	-	-	-
Getin Noble Bank S.A.	5 395	64 743	58 626	5 364	1 409	138 044	774
Open Finance S.A.	-	26	-	-	20	-	-
Getin Leasing S.A.	-	78	-	-	859	-	38
Pośrednik Finansowy SA	-	81	167	-	-	539	-
Panorama Finansów SA	-	-	-	-	1	-	-
Idea Bank SA	-	567	462	-	-	-	-
Noble Concierge Sp. z o.o	-	1	3	-	3	1	-
Fiolet-PDK S.A.	-	-	1	-	4	11	-
Getin International SA	-	-	-	-	-	-	32
Carcade OOO	3 919	-	-	2 924	-	-	-
Noble Funds TFI SA	-	1 565	-	-	-	-	16
Noble Securities SA	-	-	-	-	-	-	37
Sombelbank ZSA	-	-	-	1 697	-	-	-
Home Broker SA	24 681	6	-	1 681	11	-	-
Razem:	33 995	67 400	59 259	11 666	2 325	138 595	2 016

40.3. Transakcje z zarządem

	2011	2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 274	6 319
Inne długoterminowe świadczenia pracownicze	953	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	637	-
Płatności regulowane akcjami	207	-
	6 071	6 319

Koszt wynagrodzeń Członków Zarządu Spółki prezentuje poniższa tabela:

Osoby Zarządzające	2011	2010
Podoba Jacek	2 277	3 208
Lipińska Ewa	196	-
Mędrała Krzysztof	1 438	1 228
Sztuba Piotr	618	609
Frąckiewicz Bogdan	771*	637
Wlazło Stanisław	771*	637
Razem zarachowane	6 071	6 319

*koszt wynagrodzeń za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 sierpnia 2011 roku

Wyplacone wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki prezentuje tabela poniżej:

Osoby Zarządzające	2011	2010
Podoba Jacek	5 898	899
Lipińska Ewa	114	-
Mędrała Krzysztof	1 220	250
Sztuba Piotr	513	430
Frąckiewicz Bogdan	555	559
Wlazło Stanisław	558	559
Razem wypłacone	8 858	2 697

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

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

Osoby Zarządzające	2011	2010
Podoba Jacek	1 909	5 624
Lipińska Ewa	83	-
Mędrała Krzysztof	1 128	1 149
Sztuba Piotr	412	440
Frąckiewicz Bogdan	451	460
Wlazło Stanisław	451	391
Razem	4 434	8 064

Umowy o zarządzanie zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu przewidują wypłatę na rzecz Członka Zarządu kwoty równej półrocznemu wynagrodzeniu w przypadku rozwiązania umowy przez Spółkę.

Inne transakcje z Zarządem

Kontrakt menadżera Spółki przewiduje specjalne wynagrodzenie w przypadku zbycia przez większościowego akcjonariusza Spółki tj. Getin Holding SA, więcej niż 50%, akcji Spółki na rzecz innych osób lub podmiotów, którzy nie są powiązani z Getin Holding SA. Wynagrodzenie będzie stanowić kwotę równą 0,25% ceny sprzedaży akcji Spółki tzn. wartości wpływu do Getin Holding SA. Wypłata wynagrodzenia nastąpi w terminie 30 dni od daty wpływu środków do Getin Holding SA.

Ze względu na fakt, iż sprzedaż akcji Spółki uzależniona jest od spełnienia szeregu warunków zawieszających opisanych w nocie 27.1, a warunki te do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały spełnione, w roku 2011 nie rozpoznano kosztów związanych z powyższym dodatkowym wynagrodzeniem.

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

40.4. Transakcje z członkami Rady Nadzorczej

Koszt wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej brutto uwzględniający koszt Programu Opcji Menadżerskich prezentuje poniższa tabela.

	2011	2010
Leszek Czarnecki	689	-
Remigiusz Baliński	35	29
Radosław Stefurak	35	28
Radosław Boniecki	27	-
Jarosław Augustyniak	16	61
Longin Kula	-	5
Dariusz Niedospiał	8	29
Mariusz Staniszewski	8	29
Razem	818	181

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

41. Zarządzanie ryzykiem

41.1. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

Ryzyko rynkowe

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

Zaangażowanie w poszczególne klasy instrumentów określane jest na posiedzeniach Komitetu Inwestycyjnego.

Ryzyko stóp procentowych pod względem obciążenia wartości godziwej

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

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

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.

	2011	2010
Ryzyko stóp procentowych		
+5 p.p.	(1 217)	(1 037)
+2 p.p.	(487)	(416)
+1 p.p.	(244)	(207)
-1 p.p.	244	207
-2 p.p.	487	416
-5 p.p.	1 217	1 037
Ryzyko cenowe		
20%	16 018	28 683
10%	8 008	14 341
5%	4 005	7 171
-5%	(4 005)	(7 171)
-10%	(8 008)	(14 341)
-20%	(16 018)	(28 683)

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami cen w 2011 roku dotyczyło przede wszystkim środków lokowanych na ryzyko Spółki w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Wartość jednostek uczestnictwa lokowanych na ryzyko Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 98 875 tys. zł co stanowi około 21% aktywów finansowych Spółki, na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość ta wynosiła 143 414 tys. zł.

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim obligacji skarbowych ze stałą stopą zakwalifikowanych do portfela wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała obligacji wycenianych wg wartości godziwej zakwalifikowanych do tego portfela.

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).

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

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2011

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	-	-	28 997	35 104	-	1 054	65 155
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-	98 875	98 875
Pożyczki i należności	35 877	22 194	184 635	27 252	77	7 088	277 123
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	23 843	-	-	23 843
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	324 434	324 434
Pozostałe	-	-	-	-	-	508 084	508 084
SUMA AKTYWÓW	35 877	22 194	213 632	86 199	77	939 535	1 297 514
Zobowiązania:							
Rezerwy techniczno –ubezpieczeniowe	-	-	-	-	-	534 799	534 799
Zobowiązania z tytułu kontraktów inwestycyjnych	-	-	-	-	-	3 511	3 511
Pozostałe	-	-	-	-	-	160 505	160 505
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	-	-	-	-	-	698 815	698 815
Kapitał własny	-	-	-	-	-	598 699	598 699
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	-	-	-	-	-	1 297 514	1 297 514
Luka	35 877	22 194	213 632	86 199	77	(357 979)	-

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2010

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Ryzyko cen papierów wartościowych

Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o wartości 98 875 tys. zł co stanowi około 21% wartości aktywów finansowych ogółem. W okresie porównywalnym Spółka na dzień bilansowy posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych o wartości 143 414 tys. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych.

Ryzyko zmian cen akcji związane jest z lokatami bezpośrednimi lub pośrednimi w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym. Na dzień 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała akcji spółek notowanych na rynku regulowanym.

Ryzyko walutowe

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

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

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

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości aktywów i zobowiązań pieniężnych) oraz kapitału własnego Spółki (z tytułu zmiany wartości godziwej kontraktów terminowych typu forward) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut przy założeniu niezmienności innych czynników. 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	2011		2010	
		Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na kapitał własny
EUR	30%	123	100	594	481
CHF	30%	-	-	-	-
RUB	30%	(410)	(332)	(41)	(33)
USD	30%	37	30	169	137
EUR	-30%	(123)	(100)	(594)	(481)
CHF	-30%	-	-	-	-
RUB	-30%	410	332	43	35
USD	-30%	(37)	(30)	(169)	(137)

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

Aktywa i zobowiązania Grupy sklasyfikowane na dzień 31.12.2011 rok

	PLN	EUR	CHF	RUB	USD	UAH	Inne	Razem
Aktywa:								
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	65 155	-	-	-	-	-	-	65 155
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	98 875	-	-	-	-	-	-	98 875
Pożyczki i należności	216 073	23 027	-	38 023	-	-	-	277 123
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23 843	-	-	-	-	-	-	23 843
Inwestycje w jednostkach zależnych	319 625	-	-	-	-	4 809	-	324 434
Pozostałe	505 763	1 879	-	-	442	-	-	508 084
SUMA AKTYWÓW	1 229 334	24 906	-	38 023	442	4 809	-	1 297 514
Zobowiązania:								
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	534 799	-	-	-	-	-	-	534 799
Zobowiązania finansowe	-	2 261	-	1 250	-	-	-	3 511
Pozostałe	160 425	33	-	47	-	-	-	160 505
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	695 224	2 294	-	1 297	-	-	-	698 815
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	598 699	598 699
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	695 224	2 294	-	1 297	-	-	598 699	1 297 514
ZAANGAŻOWANIE NETTO	534 110	22 612	-	36 726	442	4 809	(598 699)	-

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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	160 838	-	-	-	-	-	-	160 838
Pożyczki i należności	240 754	1 901	-	4 045	519	-	-	247 219
Inwestycje w jednostkach zależnych	319 625							319 625
Leasing	1 609	-	-	-	-	-	-	1 609
Pozostałe	475 021	1 434	-	3	51	-	-	476 509
SUMA AKTYWÓW	1 243 367	3 335	-	4 048	570	-	-	1 251 320
Zobowiązania:								
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	508 177	-	-	-	-	-	-	508 177
Zobowiązania finansowe	75	-	-	-	-	-	-	75
Pozostałe	136 852	-	-	-	25	-	-	136 877
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	645 104	-	-	-	25	-	-	645 129
Kapitał własny	606 191	-	-	-	-	-	-	606 191
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	1 251 295	-	-	-	25	-	-	1 251 320
ZAANGAŻOWANIE NETTO	(7 928)	3 335	-	4 048	545	-	-	-

Ryzyko płynności

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

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

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

W celu oceny i monitorowania ryzyka płynności wykonywane są zestawienia:

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

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

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

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2011

Pozycje bilansowe	Do 1 miesiąca włącznie	Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy włącznie	Powyżej 3 miesięcy do 1 roku włącznie	Razem poniżej 12 miesięcy	Powyżej 1 roku do 5 lat włącznie	Powyżej 5 lat	Razem powyżej 12 miesięcy	O nieokreślonej zapadalności	Aktywa/Pasywa niefinansowe	Razem
Aktywa:										
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	30 051	30 051	35 104	-	35 104	-	-	65 155
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-	-	-	-	-	98 875	-	98 875
Pożyczki i należności	36 614	24 458	188 605	249 677	27 366	80	27 446	-	-	277 123
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	23 843	-	23 843	-	-	23 843
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	324 434	-	324 434
Pozostałe	134 935	53 501	129 970	318 406	170 265	6 260	176 525	-	13 153	508 084
SUMA AKTYWÓW	171 549	77 959	348 626	598 134	256 578	6 340	262 918	423 309	13 153	1 297 514
Zobowiązania:										
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	34 013	61 331	184 983	280 327	245 606	8 866	254 472	-	-	534 799
Zobowiązania finansowe	38	2 223	1 250	3 511	-	-	-	-	-	3 511
Pozostałe	87 933	24 161	21 507	133 601	3 538	475	4 013	22 891	-	160 505
SUMA ZOBOWIĄZAŃ	121 984	87 715	207 740	417 439	249 144	9 341	258 485	22 891	-	698 815
Kapitał własny	-	-	-	-	-	-	-	-	598 699	598 699
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁÓW	121 984	87 715	207 740	417 439	249 144	9 341	258 485	22 891	598 699	1 297 514
Luka płynności										
Luka płynności	49 565	(9 756)	140 886	180 695	7 434	(3 001)	4 433	400 418	(585 546)	-
Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku										

Aktywa i zobowiązania Spółki sklasyfikowane na dzień 31.12.2010

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

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

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Ryzyko kredytowe

Spółka prowadzi politykę bezpiecznego lokowania wszystkich posiadanych środków. Oznacza to, że środki inwestowane są głównie w lokaty terminowe w bankach, dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa oraz jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego. Posiadane komercyjne papiery dłużne emitowane są przez spółki powiązane z Grupą. Spółka udzieliła również pożyczek spółkom powiązanym kapitałowo (środki te stanowią w ograniczonym stopniu pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnie z limitami określonymi w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej).

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

W pozostałych obszarach funkcjonowania Spółki ryzyko kredytowe występuje jedynie w bardzo ograniczonym zakresie i nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki. W działalności lokacyjnej Spółki dokonywana jest ocena ryzyka kredytowego oparta na:

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

Poniższe tabele przedstawiają dane dotyczące ekspozycji na ryzyko kredytowe Spółki na dzień 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku. Aktywa podzielone zostały wg ratingów spółek. Prezentowane aktywa nie są zaległe, nie nastąpiła w ich przypadku utrata wartości. Spółka nie posiada aktywów finansowych, które byłyby zaległe lub w przypadku których nastąpiłaby utrata wartości, gdyby nie to, że ich warunki zostały renegotjowane.

31 grudnia 2011	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB	Bez ratingu	Razem
Aktywa reasekuracyjne	-	38	461	5 919	445	1 949	2 483	-	7	-	-	101	11 403
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	319 625	4 809	324 434
Aktywa finansowe	-	-	-	-	-	25 086	109 032	3 133	20 589	-	31 272	275 884	464 996
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98 875	98 875
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	-	-	-	-	-	-	99 026	-	-	-	-	85 735	184 761
<i>Depozyty</i>	-	-	-	-	-	25 086	10 006	3 133	20 589	-	31 272	91 274	181 360
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	-	-	-	-	-	1 768	11	8	598	11 715	54 017	52 687	120 804
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-	-	143	2 806	1 816	-	209	24	134	242	5 374
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	370 503	370 503
Aktywa razem	-	38	461	5 919	588	31 609	113 342	3 141	21 403	11 739	405 048	704 226	1 297 514

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA
Sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

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

Poniżej przedstawione jest maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień 31 grudnia 2011 bez uwzględnienia żadnego posiadanego zabezpieczenia ani innych elementów powodujących poprawę warunków kredytowania (w tys. PLN):

Aktywa finansowe:	31.12.2011	31.12.2010
Inwestycje w jednostkach zależnych	324 434	319 625
Aktywa reasekuracyjne	11 403	4 819
Aktywa finansowe	464 996	453 576
<i>Instrumenty kapitałowe</i>	98 875	143 414
<i>Dłużne instrumenty finansowe</i>	184 761	97 876
<i>Depozyty</i>	181 360	212 286
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	120 804	97 758
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	921 637	875 778

Spółka nie posiada zabezpieczeń aktywów narażonych na ryzyko kredytowe.

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Koncentracja ryzyka kredytowego

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

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

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 jestem emitentem tych papierów wartościowych, nie przekracza 10% jego kapitału podstawowego;
- 4) 10 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
- 5) 10% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w dłużnych papierach wartościowych o stałej kwocie dochodu i pożyczkach zabezpieczonych przez instytucje finansowe;
- 6) 5% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w papierach wartościowych jednego emitenta lub grupy emitentów powiązanych albo w pożyczkach jednego pożyczkobiorcy lub grupy pożyczkobiorców związanych ze sobą;
- 7) 5% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w pożyczkach, które nie są zabezpieczone hipotecznie albo przez instytucje finansowe, przy czym aktywa te nie mogą przekraczać 1% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w jednej pożyczce.

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

Poniżej przedstawiona jest koncentracja depozytów na dzień 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010. Depozyty zostały podzielone wg podmiotów.

Bank	31.12.2011	31.12.2010
A	20 626	7 830
B	3 133	12 555
C	-	7 374
D	25 086	8 596
E	-	135 487
F	31 272	5 395
G	10 006	35 049
H	70 648	-
I	20 589	-
Razem depozyty	181 360	212 286

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń (Dz.U. nr 236, poz. 1634) i jest istotnie różna od wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wykazanych w niniejszym sprawozdaniu zgodnie z MSSF.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy techniczno -ubezpieczeniowe	661 074	617 226
Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	770 364	812 661
Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	109 290	195 435

Ryzyko operacyjne

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

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

41.2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

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

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

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

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>		2011	2010	2011	2010
Aktywa finansowe		464 996	453 577	465 910	453 541
Instrumenty kapitałowe:		98 875	143 414	98 875	143 414
- jednostki uczestnictwa	WwWGpWF	98 875	143 414	98 875	143 414
Dłużne instrumenty finansowe:		184 761	97 876	186 371	98 033
- obligacje skarbowe	WwWGpWF	-	17 424	-	17 424
- obligacje skarbowe	UdtW	65 155	45 520	65 491	45 677
- obligacje skarbowe	DDS	23 843	-	23 843	-
- bony skarbowe*	PiN	-	6 332	-	6 332
- obligacje komercyjne	PiN	25 193	24 681	25 667	24 681
- certyfikaty depozytowe	PiN	10 027	-	10 032	-
- pożyczki	PiN	60 543	3 919	61 338	3 919
Depozyty:	PiN	181 360	212 286	180 664	212 094
Zobowiązania finansowe		3 511	75	3 511	75
Instrumenty pochodne:		3 511	75	3 511	75
- Forward	WwWGpWF	3 511	75	3 511	75

*wartości bilansowe są dobrym przybliżeniem wartości godziwej

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Użyte skróty:

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku, Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	31 grudzień 2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy i kapitały	122 718	23 843	98 875	-
Papiery wartościowe	122 718	23 843	98 875	-
Jednostki uczestnictwa	98 875	-	98 875	-
Obligacje skarbowe	23 843	23 843	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 511	-	3 511	-
Instrumenty pochodne	3 511	-	3 511	-

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

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 2011 ani na dzień 31 grudnia 2010 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

41.3. Ryzyko ubezpieczeniowe

Podstawowym ryzykiem ubezpieczeniowym jest ryzyko rozbieżności pomiędzy rzeczywistymi odszkodowaniami a ich planami, oszacowanymi metodami aktuarialnymi (statystycznymi), w momencie tworzenia produktu (kalkulacji składki 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:

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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

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

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

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

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

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

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto	2011		2010	
wypadku	20 976	3,92%	22 431	4,41%
choroby	20 019	3,74%	19 645	3,87%
przedmiotów w transporcie	83	0,02%	184	0,04%
szkód spowodowanych żywiołami	134 501	25,15%	75 867	14,93%
pozostałych szkód rzeczowych	4 546	0,85%	2 561	0,50%
odpowiedzialności cywilnej wynikającej z posiadania pojazdów lądowych	1 243	0,23%	1 379	0,27%
odpowiedzialności cywilnej ogólnej	788	0,15%	465	0,09%
kredytu	177 389	33,17%	174 691	34,38%
gwarancji	12 637	2,36%	5 629	1,11%
różnych ryzyk finansowych	81 583	15,25%	93 360	18,37%
ochrony prawnej	77 467	14,49%	109 307	21,51%
świadczenia pomocy	3 567	0,67%	2 660	0,52%
Razem	534 799	100,00%	508 177	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 2011 roku rezerwa IBNR dla grup: wypadkowe, chorobowe, szkód spowodowanych żywiołami, pozostałych szkód rzeczowych, kredytu, gwarancji, różnych ryzyk finansowych stanowiła 98,2% całej rezerwy IBNR Spółki, dlatego analizie wrażliwości poddano tylko te siedem 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%	90,53%	7 646	800	648
obniżenie o 10%	95,28%	8 047	399	323
brak zmiany	100,00%	8 446	-	-
powiększenie o 10%	104,72%	8 845	(399)	(323)
powiększenie o 20%	109,47%	9 246	(800)	(648)

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):

Modifikacja struktury pk:	Wartość rezerwy IBNR w stosunku do pierwotnej	Wartość rezerwy IBNR	Wpływ na wynik finansowy brutto	Wpływ na aktywa netto
skrócenie o 25%	86,09%	7 271	1 175	952
struktura niezmienniona	100,00%	8 446	-	-
wydłużenie o 25%	137,80%	11 639	(3 193)	(2 586)

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%	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) w okresie porównywalnym:

Modifikacja 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)

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

Rozwój szkodowości

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

Wykorzystanie rezerw KCR i IBNR utworzonych 2005-12-31, 2006-12-31, 2007-12-31, 2008-12-31, 2009-12-31 (wg stanu na 2011-12-31)							
Rozwój szkód w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych brutto (wg roku sprawozdawczego)							
Pierwsze daty bilansowe utworzenia rezerwy na szkody zaistniałe i niezgłoszone :	2005-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31
(A) Rezerwa dotycząca szkód zgłoszonych i niewypłaconych oraz szkód zaistniałych i niezgłoszonych na koniec roku/okresu sprawozdawczego	6 287	15 240	4 810	5 262	10 049	12 616	16 606
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	3 185	5 143	1 887	2 146	7 767	6 296	
- wyliczone 2 lata później	3 205	4 935	1 655	2 248	7 887		
- wyliczone 3 lata później	3 175	4 867	1 736	2 446			
- wyliczone 4 lata później	3 137	4 928	1 777				
- wyliczone 5 lat później	3 198	4 981					
- wyliczone 6 lat później	3 250						
(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:	3 250	4 981	1 777	2 446	7 887	6 296	-
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	3 175	4 905	1 699	2 170	7 459	5 079	-
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	75	76	78	276	428	1 217	16 606
Nadwyżka rezerwy pierwotnie oszacowanej wyliczona na bieżącą datę bilansową (ang. run-off result) (A-B)	3 037	10 260	3 033	2 815	2 162	6 320	16 606
Powyższa nadwyżka jako procent rezerwy pierwotnie oszacowanej	48,31%	67,32%	63,06%	53,51%	21,51%	50,10%	100,00%

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

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

Wrocław, dnia 27 lutego 2012 roku

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:

	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	18 181	14 416
rezerwa na skapitalizowaną wartość rent	(1 166)	(1 276)
rezerwa na koszty likwidacji szkód	(409)	(524)
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia uwzględnione w rozwoju szkodowości	16 606	12 616

Analiza adekwatności rezerw

W oparciu o przeprowadzone analizy oraz przewidywania Departament Aktuarialny Spółki stwierdził, że rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (pomniejszone o aktywowane koszty akwizycji wraz ze spodziewanymi składkami) na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały utworzone na poziomie wystarczającym do pokrycia zobowiązań i kosztów wynikających z umów ubezpieczeniowych zawartych do dnia 31 grudnia 2011 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 Aktuarialny na datę 31 grudnia 2011 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 kombinowane: szkodowości i kosztowości, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, które dla poszczególnych grup ubezpieczeniowych zostały pokazane w poniższej tabeli.

Grupa ubezpieczeniowa	Współczynnik szkodowości brutto
Ubezpieczenia wypadkowe	93,14%
Ubezpieczenia chorobowe	94,89%
Ubezpieczenia szkód spowodowanych żywiołami	66,55%
Ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych	63,06%
Ubezpieczenia OC pozostałe	69,98%
Ubezpieczenia kredytu	58,69%
Gwarancje ubezpieczeniowe	63,90%
Ubezpieczenia różnych ryzyk finansowych	86,41%
Ubezpieczenia ochrony prawnej	91,36%
Ubezpieczenia świadczenia pomocy	100,98%

2) Analiza Adekwatności Rezerw KCR

Badanie adekwatności rezerw KCR dotyczyło rezerw utworzonych w poprzednich latach, z punktu widzenia 31 grudnia 2011 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 2011 roku. Na podstawie analizy stwierdzono, że badane rezerwy IBNR są tworzone w sposób bezpieczny, adekwatnie do faktycznego ryzyka.

42. Zarządzanie kapitałem

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

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

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

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

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

	31.12.2011	31.12.2010
Wielkości środków własnych	512 852	300 904
Margines wypłacalności	69 985	69 985
Minimalna wysokość kapitału gwarancyjnego	13 868	14 323
1/3 kwoty marginesu wypłacalności	23 328	23 328
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	442 867	230 919
Kapitał gwarancyjny	23 328	23 328
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego	489 524	277 576

43. Struktura zatrudnienia

Średnioroczne zatrudnienie w etatach	2011	2010
Zarząd	2,4	2,5
Kadra kierownicza	22,75	20,17
Aktuariusze	0,75	1
Pozostali	106,06	75,73
Razem:	131,96	99,4

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych (Ernst & Young Audit sp. z o.o.) wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	2011	2010
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	100	100
Inne usługi poświadczające	80	80
Pozostałe usługi	218	964
Razem:	398	1 144

Wynagrodzenie prezentowane w pozycji „Pozostałe usługi” dotyczy doradztwa księgowego i aktuarialnego, w tym w roku 2010 związanego z wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji Serii H Spółki.

45. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 4 stycznia 2012 roku TU EUROPA SA nabyła 25.755.000 akcji Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA („Open Life”), stanowiących 51% udziału w kapitale zakładowym Spółki Open Life oraz dających 51% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Nabycie nastąpiło na podstawie warunkowej umowy transakcyjnej zawartej w dniu 23 września 2011 roku, w której warunkiem zawieszającym była zgoda Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie akcji Open Life, a którą to zgodę TU EUROPA SA uzyskała w dniu 28 grudnia 2011 roku.

Cena nabycia akcji wyniosła 20 709 tys. Wartość akcji na dzień nabycia wyniosła 11 550 tys.

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera się na 73 kolejno ponumerowanych stronach.

Podpisy osób wchodzących w skład Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA:

Jacek Podoba	Prezes Zarządu
		(podpis)

Ewa Lipińska	Wiceprezes Zarządu
		(podpis)

Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu
		(podpis)

Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu
		(podpis)

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Małgorzata Prus	Główny Księgowy
		(podpis)

Główny aktuariusz Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA:

Grzegorz Kukła	Główny Aktuariusz
		(podpis)