

**TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ EUROPA SA**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

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

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

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

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których Spółka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 18 oraz 40 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 37.800 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 598.699 tysięcy złotych.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę do dnia 31 grudnia 2011 roku, struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na powyższą datę była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Getin Holding SA	6.288.414	6.288.414	25.153.656	66,54%
ING OFE	1.000.000	1.000.000	4.000.000	10,58%
Pozostali akcjonariusze	2.161.586	2.161.586	8.646.344	22,88%
	-----	-----	-----	-----
	9.450.000	9.450.000	37.800.000	100%
	=====	=====	=====	=====

*AE*

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

	Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2010 roku	Zmiana w ciągu okresu sprawozdawczego	Ilość akcji na dzień 31 grudnia 2011 roku
Getin Holding SA	6.288.414	-	6.288.414
ING OFE	1.180.082	(180.082)	1.000.000
Pozostali akcjonariusze	1.981.504	180.082	2.161.586
	-----	-----	-----
Razem	9.450.000	-	9.450.000
	=====	=====	=====

W dniu 17 lutego 2012 roku ING OFE obniżyło swój udział w kapitale akcyjnym Spółki do 9,9982% i posiadało na ten dzień 944.830 akcji Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy Spółki nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 27 lutego 2012 roku wchodził:

Jacek Podoba	- Prezes Zarządu
Ewa Lipińska	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Mędrala	- Wiceprezes Zarządu
Piotr Sztuba	- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia 27 lutego 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki 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.
- Z dniem 31 sierpnia 2011 roku Pan Stanisław Wlazło oraz Pan Bogdan Frąckiewicz przestali pełnić funkcje Wiceprezesów Zarządu Spółki.

## 2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 27 kwietnia 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o sporządzeniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

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

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 27 czerwca 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie,

*AF*

podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późniejszymi zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 sierpnia 2011 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 27 lutego 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, obejmującego rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, zasady (politykę) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 z 2009 roku, poz. 259, z późniejszymi zmianami).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono opinię aktuarusza o utworzeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ustalanych metodami matematyki ubezpieczeniowej.”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 28 listopada 2011 roku do dnia 9 grudnia 2011 roku oraz od dnia 23 stycznia 2012 roku do dnia 27 lutego 2012 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 28 listopada 2011 roku do dnia 9 grudnia 2011 roku oraz od dnia 23 stycznia 2012 roku do dnia 10 lutego 2012 roku.

AF

## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 27 lutego 2012 roku Zarządu Spółki o:

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

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

## 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Adama Fornalika, kluczowego biegłego rewidenta nr 9916, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 21 marca 2011 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za rok 2010 zostanie podzielony w następujący sposób:

Dywidendy dla akcjonariuszy	65.371.510,57
Kapitał rezerwowy	10.030.329,96
	-----
	75.401.840,53
	=====

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 5 kwietnia 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 8 czerwca 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1028.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2011 roku.

AF

### 3. Sytuacja finansowa

#### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

	2011	2010	2009
<b>Przypis składek na udziale własnym</b>	457.084	491.520	345.710
<b>Kapitał własny</b>	598.699	606.191	299.922
<b>Zysk netto</b>	91.575	75.402	75.015
<b><u>Zyskowność działalności</u></b>			
na bazie składki brutto	19,4%	15,1%	21,5%
<div style="text-align: center;">zysk netto ----- składka przypisana brutto</div>			
na udziale własnym	20,0%	15,3%	21,7%
<div style="text-align: center;">zysk netto ----- składka przypisana na udziale własnym</div>			
<b><u>Poziom szkodowości</u></b>			
brutto, ogółem	4,3%	4,9%	4,4%
<div style="text-align: center;">odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto +/- zmiana stanu rezerw brutto ----- składka zarobiona brutto</div>			
na udziale własnym, ogółem	3,5%	4,5%	3,3%
<div style="text-align: center;">odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym +/-zmiana stanu rezerw na udziale własnym ----- składka zarobiona na udziale własnym</div>			

AF

### Poziom kosztów działalności

	2011	2010	2009
działalności ogółem	71,6%	56,2%	43,7%
<u>koszty działalności ubezpieczeniowej<sup>1</sup></u>			
składka przypisana brutto			
kosztów akwizycji	64,0%	49,9%	36,8%
<u>koszty akwizycji</u>			
składka przypisana brutto			
kosztów administracyjnych	7,6%	6,2%	6,8%
<u>pozostałe koszty operacyjne i administracyjne<sup>2</sup></u>			
składka przypisana brutto			
kosztów działalności ubezpieczeniowej	73,9%	57,1%	44,1%
<u>koszty działalności ubezpieczeniowej<sup>1</sup></u>			
składka przypisana na udziale własnym			

### Efektywność wykorzystania środków majątkowych

ogólny wskaźnik poziomu aktywów finansowych			
<u>wartość aktywów finansowych</u>	41,3%	40,9%	42,7%
wartość kapitałów własnych, zobowiązań finansowych oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym			
wskaźnik rentowności aktywów finansowych	5,4%	4,8%	7,0%
przychody netto z tytułu inwestycji + zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych + wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych			
<u>średnia wartość aktywów finansowych<sup>3</sup></u>			

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

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

<sup>3</sup> Średnia została policzona jako średnia arytmetyczna salda otwarcia danego okresu oraz jego salda zamknięcia

AF



### **Wypłacalność i zabezpieczenie środków**

	2011	2010	2009
margines wypłacalności na bazie składki	69 985	69 985	45 012
środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności	512 852	300 904	104 247
kwota nadwyżki środków własnych	442 867	230 919	59 235
wskaźnik pokrycia marginesu	732,8%	430,0%	231,6%
<u>środki własne</u>			
<u>margines wypłacalności</u>			
współczynnik pokrycia zobowiązań aktywami	88,3%	90,1%	76,5%
<u>aktywa finansowe</u>			
<u>rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe na udziale własnym oraz zobowiązania finansowe</u>			
aktywa na pokrycie rezerw techniczno- ubezpieczeniowych	770.364	812.661	573.602
rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe <sup>4</sup>	661.074	617.226	467.686
wskaźnik pokrycia rezerw techniczno- ubezpieczeniowych	116,5%	131,7%	122,6%
<u>aktywa na pokrycie rezerw techniczno- ubezpieczeniowych</u>			
<u>rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe<sup>4</sup></u>			

### **Wskaźnik inflacji:**

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

## **3.2 Komentarz**

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki zyskowności zmieniły się w roku 2011 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
  - Wskaźnik zyskowności na bazie składki brutto obniżył się z poziomu 21,5% w roku 2009 do poziomu 15,1% w roku 2010, a następnie wzrósł do poziomu 19,4% w roku 2011,

<sup>4</sup> Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby spełnienia wymogu pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami jest określona zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i jest istotnie różna od wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnej z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

*AF*

- Wskaźnik zyskowności ogółem na udziale własnym obniżył się z poziomu 21,7% w roku 2009 do poziomu 15,3% w roku 2010 roku, a następnie wzrósł do poziomu 20% w roku 2011.
- Wskaźniki poziomu szkodowości zmieniły się w roku 2011 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
  - Poziom szkodowości brutto ogółem wzrósł z poziomu 4,4% w roku 2009 do poziomu 4,9% w roku 2010, a następnie obniżył się do poziomu 4,3% w 2011 roku,
  - Poziom szkodowości na udziale własnym ogółem wzrósł z poziomu 3,3% w 2009 roku do poziomu 4,5% w 2010 roku, a następnie obniżył się do poziomu 3,5% w 2011 roku.
- Wskaźniki poziomu kosztów działalności zmieniły się w roku 2011 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
  - Wskaźnik kosztów działalności ogółem wzrósł z poziomu 43,7% w 2009 roku, do poziomu 56,2% w 2010 roku oraz 71,6% w 2011 roku,
  - Wskaźnik kosztów akwizycji wzrósł z poziomu 36,8% w 2009 roku, do poziomu 49,9% w 2010 roku oraz 64,0% w 2011 roku,
  - Wskaźnik kosztów administracyjnych obniżył się z poziomu 6,8% w 2009 roku do poziomu 6,2% w 2010 roku, a następnie wzrósł do poziomu 7,6% w 2011 roku,
  - Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej ogółem na udziale własnym wzrósł z poziomu 44,1% w 2009 roku, do poziomu 57,1% w 2010 roku oraz 73,9% w 2011 roku.
- Wskaźnik ogólny poziomu lokat w rozpatrywanym okresie obniżył się z poziomu 42,7% w roku 2009 do 40,9% w 2010 roku, a następnie wzrósł do poziomu 41,3% w roku 2011.
- Wskaźnik rentowności lokat obniżył się z poziomu 7,0% w roku 2009 do 4,8% w roku 2010, a następnie wzrósł do poziomu 5,4% w roku 2011.
- Poziom wypłacalności i zabezpieczenia środków zmienił się w następujący sposób:
  - Wskaźnik pokrycia marginesu wzrósł z 231,6% na dzień 31 grudnia 2009 roku do 430,0% na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 732,8% na dzień 31 grudnia 2011 roku,
  - Współczynnik ulokowania rezerw wzrósł z poziomu 76,5% na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 90,1% na dzień 31 grudnia 2010 roku, a następnie obniżył się do poziomu 88,3% na dzień 31 grudnia 2011 roku.
- Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wzrósł z poziomu 122,6% na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 131,7 % na dzień 31 grudnia 2010 roku, a następnie obniżył się do poziomu 116,5% na dzień 31 grudnia 2011 roku.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocy 6 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

## **CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości**

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

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

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

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

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

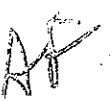
Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2011 roku.

### **3. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe**

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

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

Dane liczbowe dotyczące rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przedstawiono w notcie 28 i w notcie 41.3 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Rezerwy



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

W wyniku przeprowadzonych prac doszliśmy do wniosku, że ogólny poziom rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym zawarty w bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku jest wystarczający, zgodnie z koncepcją istotności oraz biorąc pod uwagę ograniczenia wynikające z naturalnych niepewności związanych z koniecznością przyjęcia oszacowań przy ustalaniu wysokości rezerw, aby Spółka była w stanie sprostać przyszłym roszczeniom z tytułu umów ubezpieczenia zawartych do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 22 maja 2003 roku o działalności ubezpieczeniowej (Dz. U. nr 124 z 2003 roku, poz. 1151 z późniejszymi zmianami - „ustawa o działalności ubezpieczeniowej”) Spółka powinna posiadać aktywa na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości nie niższej niż wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała aktywa na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości 116,5% rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto.

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

Spółka dokonała wyliczenia marginesu wypłacalności na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz określiła wysokość wymaganego kapitału gwarancyjnego zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 listopada 2003 roku w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń (Dz. U. nr 211 z 2003 roku, poz. 2060), („rozporządzenie o marginesie wypłacalności”).

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

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

Informacja o wysokości marginesu wypłacalności została przedstawiona przez Spółkę w nocie 42 informacji dodatkowej w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała środki własne w wysokości 732,8% marginesu wypłacalności.

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

#### **5. Informacja dodatkowa**

Informacja dodatkowa w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

#### **6. Sprawozdanie z działalności spółki**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego

sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 z 2009 roku, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

## **7. Zgodność z prawem**

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Adam Fornalik  
biegły rewident  
Nr 9916

Warszawa, dnia 27 lutego 2012 roku

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