

**GRUPA KAPITAŁOWA
TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ EUROPA SA**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („jednostka dominująca”, „Spółka”).

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

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

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

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

Jednostka dominująca należy do Grupy Kapitałowej Getin Holding S.A.

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

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 31.500 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 392.781 tysięcy złotych.

Zgodnie z wykazem akcjonariuszy prowadzonym przez Spółkę struktura własności kapitału podstawowego Spółki na dzień 4 stycznia 2010 roku (dzień powstania Getin Noble Bank S.A., który przejął akcje połączonych podmiotów Getin Bank S.A. oraz Noble Bank S.A., posiadających po 9,97% akcji Spółki) była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (w złotych)	Udział w kapitale podstawowym
Getin Holding S.A.	6 288 414	6 288 414	25 153 656	79,85%
Getin Noble Bank S.A.	1 570 400	1 570 400	6 281 600	19,94%
Pozostali akcjonariusze	16 186	16 186	64 744	0,21%
	-----	-----	-----	-----
Razem	7 875 000	7 875 000	31 500 000	100 %
	=====	=====	=====	=====

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 2008 roku	Zmiana w ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia 4 stycznia 2010 roku	Ilość akcji na dzień 4 stycznia 2010 roku
GETIN Holding SA	7 858 014	(1 569 600)	6 288 414
Getin Noble Bank S.A.	-	1 570 400	1 570 400
Pozostali	16 986	(800)	16 186
	-----	-----	-----
Razem	7 875 000	-	7 875 000
	=====	=====	=====

- W dniu 30 marca 2009 roku Getin Holding S.A. nabył 800 akcji Spółki,
- W dniu 14 lipca 2009 roku Getin Holding S.A. sprzedał 1 570 400 akcji Spółki,
- W dniu 14 lipca 2009 roku Noble Bank S.A. nabył 785 200 akcji Spółki,
- W dniu 14 lipca 2009 roku Getin Bank S.A. nabył 785 200 akcji Spółki.

W wyniku połączenia Getin Bank S.A. oraz Noble Bank S.A., w dniu 4 stycznia 2010 roku powstał Getin Noble Bank S.A., który od tego dnia posiada 1 570 400 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, co oznacza udział 19,94% w kapitale zakładowym i 1 570 400 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W okresie sprawozdawczym i do daty niniejszego raportu kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu Spółki na dzień 12 lutego 2010 roku wchodził:

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

W dniu 26 listopada 2009 roku Krzysztof Rosiński zrezygnował ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki, a z dniem 2 stycznia 2010 roku zaprzestał sprawowania powierzonej mu funkcji.

W dniu 26 listopada 2009 roku na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki powołany został Krzysztof Mędrala, który objął powierzona mu funkcję w dniu 2 stycznia 2010 roku.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład Grupy oprócz Spółki wchodziło Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA („spółka zależna”), konsolidowana metoda pełną. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy odpowiednie procedury audytowe w odniesieniu do danych finansowych spółki zależnej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

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

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 1 czerwca 2009 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 27 lipca 2009 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 12 lutego 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) z siedzibą we

Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w wysokości 120.359 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości 120.359 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku wykazujący sumę aktywów w wysokości 4.730.286 tysięcy złotych,
 - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 80.989 tysięcy złotych,
 - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 9.356 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadać załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”),
 - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym - Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649),
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz. 259 - „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresach od dnia 7 grudnia 2009 roku do dnia 18 grudnia 2009 roku oraz od dnia 16 stycznia 2010 roku do dnia 12 lutego 2010 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 7 grudnia 2009 roku do dnia 18 grudnia 2009 roku oraz od dnia 16 stycznia 2010 roku do dnia 12 lutego 2010 roku.

3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 12 lutego 2010 roku Zarządu jednostki dominującej o:

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

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

3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez Adama Fornalika, kluczowego biegłego rewidenta nr 9916, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone przez akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu w dniu 1 kwietnia 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 8 kwietnia 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta i odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dniu 8 lipca 2009 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 955.

4. Sytuacja finansowa

4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2007 – 2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dnia 31 grudnia 2008 roku.

	2009	2008	2007
Przypis składek na udziale własnym	604 602	660 211	462 426
Zysk netto	120 359	108 820	80 300
Kapitał własny	392 781	311 792	258 363

a) Zyskowość działalności

Zyskowość ogółem:

na bazie składki brutto	19,9%	16,2%	17,0%
-------------------------	-------	-------	-------

$$\frac{\text{zysk netto}}{\text{składka przypisana brutto}}$$

na udziale własnym	19,9%	16,5%	17,4%
--------------------	-------	-------	-------

zysk netto

składka przypisana na udziale własnym

b) Poziom szkodowości

brutto, ogółem	6,6%	22,8%	13,0%
----------------	------	-------	-------

odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto +/-
zmiana stanu rezerw brutto

składka zarobiona brutto

na udziale własnym, ogółem	6,9%	22,1%	10,8%
----------------------------	------	-------	-------

odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale
własnym +/-zmiana stanu rezerw na udziale własnym

składka zarobiona na udziale własnym

c) Poziom kosztów działalności

Wskaźniki brutto:

działalności ogółem	62,3%	59,1%	56,0%
---------------------	-------	-------	-------

koszty działalności ubezpieczeniowej¹

składka przypisana brutto

kosztów akwizycji	53,8%	52,6%	48,9%
-------------------	-------	-------	-------

koszty akwizycji

składka przypisana brutto

kosztów administracyjnych	8,5%	6,4%	7,1%
---------------------------	------	------	------

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne²

składka przypisana brutto

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

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

Wskaźniki na udziale własnym:

kosztów działalności ubezpieczeniowej	77,5%	65,1%	70,3%
---------------------------------------	-------	-------	-------

$\frac{\text{koszty działalności ubezpieczeniowej}^1}{\text{składka zarobiona na udziale własnym}}$			
---	--	--	--

d) Efektywność wykorzystania środków majątkowych

Wskaźnik poziomu aktywów finansowych:

ogólny	93,9%	94,8%	94,2%
--------	-------	-------	-------

$\frac{\text{średnia wartość aktywów finansowych}^3}{\text{średnia wartość kapitałów własnych, zobowiązań finansowych oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym}^4}$			
--	--	--	--

wskaźnik rentowności aktywów finansowych	5,8%	6,0%	4,6%
--	------	------	------

$\frac{\text{przychody netto z tytułu inwestycji + zrealizowany wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych + wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej instrumentów finansowych}}{\text{średnia wartość aktywów finansowych}^3}$			
---	--	--	--

e) Wypłacalność i zabezpieczenie środków

Margines wypłacalności zgodnie ze sprawozdaniem finansowym:

margines wypłacalności			
ubezpieczenia majątkowe i osobowe	45 012	39 909	34 870
ubezpieczenia na życie	164 221	117 496	58 621
środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności			
ubezpieczenia majątkowe i osobowe	104 247	89 210	115 929
ubezpieczenia na życie	209 334	151 102	58 673

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

⁴ Średnia została policzona jako średnia arytmetyczna salda otwarcia danego okresu oraz jego salda zamknięcia

Stopień pokrycia marginesu:

kwota nadwyżki środków własnych ubezpieczenia majątkowe i osobowe	59 235	49 301	81 059
ubezpieczenia na życie	45 113	33 606	52

wskaźnik pokrycia marginesu ubezpieczenia majątkowe i osobowe	231,6%	223,5%	332,5%
ubezpieczenia na życie	127,5%	128,6%	100,1%

środki własne
margines wypłacalności

Pozostałe współczynniki:

współczynnik pokrycia zobowiązań aktywami finansowymi	102,0%	106,2%	114,6%
--	--------	--------	--------

aktywa finansowe
rezerwy techniczno ubezpieczeniowe na udziale
własnym oraz zobowiązania finansowe

Wskaźnik inflacji:

średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
grudzień roku bieżącego/ grudzień roku poprzedniego	3,5%	3,3%	4,0%

4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki zyskowności ogółem na bazie składki brutto oraz na udziale własnym wzrosły w 2009 roku do 19,9% w stosunku do odpowiednio 16,2% i 16,5% w roku 2008.
- Wskaźniki szkodowości zmieniły się w roku 2009 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
 - Poziom szkodowości brutto ogółem wzrósł z 13,0% w 2007 roku do 22,8% w roku 2008, a następnie spadł do 6,6% w 2009 roku,
 - Poziom szkodowości na udziale własnym ogółem wzrósł z poziomu 10,8% w roku 2007 do 22,1% w roku 2008, a następnie spadł do 6,9% w 2009 roku.

- Wskaźniki poziomu kosztów działalności zmieniły się w następujący sposób:
 - Wskaźnik kosztów działalności ogółem wzrósł z poziomu 56,0% w roku 2007 do 59,1% w 2008 roku, a następnie do 62,3% w roku 2009,
 - Wskaźnik kosztów akwizycji wzrastał od poziomu 48,9% w 2007 roku, do 52,6% w 2008 roku oraz do 53,8% w roku 2009,
 - Wskaźnik kosztów administracyjnych spadł z poziomu 7,1% w roku 2007 do 6,4% w roku 2008, a następnie wzrósł do 8,5% w roku 2009.
- Wskaźnik ogólny poziomu aktywów finansowych wzrósł z poziomu 94,2% w roku 2007 do poziomu 94,8% w roku 2008, a następnie spadł do poziomu 93,9% w roku 2009.
- Wskaźnik rentowności lokat wzrósł z poziomu 4,6% w roku 2007 do poziomu 6,0% w roku 2008, w roku 2009 osiągnął wartość 5,8%.
- Poziom wypłacalności i zabezpieczenia środków zmienił się w następujący sposób:
 - dla ubezpieczeń majątkowych wskaźnik pokrycia marginesu spadł z 332,5% w roku 2007 do 223,5% w roku 2008, a następnie wzrósł do 231,6% w roku 2009,
 - dla ubezpieczeń życiowych wskaźnik pokrycia marginesu wzrósł z 100,1% w roku 2007 do 128,6% w roku 2008, a następnie obniżył się do poziomu 127,5% w roku 2009.
- Współczynnik pokrycia zobowiązań aktywami finansowymi spadł z poziomu 114,6% w roku 2007 do 106,2% w roku 2008 oraz 102,0% w roku 2009.

4.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca i spółka zależna nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2009 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

W nocie 6. zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

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

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

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 12. Informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

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

3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 12. oraz 14. informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.2 Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

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

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 26 dodatkowych not objaśniających do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3.3 Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

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

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

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

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

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

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

6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

7. Słuszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE

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

8. Zagadnienia wynikające ze specyfiki badania zakładu ubezpieczeń

➤ W stosunku do Spółki do zagadnienia:

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

ustosunkowano się w raporcie z dnia 12 lutego 2010 roku, uzupełniającym opinię z badania sprawozdań finansowych Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

- W wyniku przeprowadzonego badania w odniesieniu do spółki zależnej nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w zakresie:
- utworzenia przez spółkę zależną rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości zapewniającej pełne wywiązanie się z bieżących i przyszłych zobowiązań, wynikających z zawartych umów ubezpieczeniowych oraz zabezpieczenia tych rezerw lokatami, zgodnie z przepisami o działalności ubezpieczeniowej;
 - posiadania aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
 - poprawności wyliczenia marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych stanowiących ich pokrycie.

9. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

10. Sprawozdanie z działalności Grupy

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

11. Zgodność z prawem

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

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

Kluczowy Biegły Rewident

Adam Fornalik
Biegły rewident
Nr 9916

Warszawa, dnia 12 lutego 2010 roku