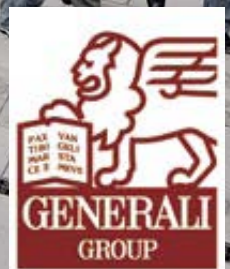


RAPORT ROCZNY 2006



Generali T.U. S.A.
Generali Życie T.U. S.A.
Generali Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A.



S Spis treści

Grupa Generali Polska

List Prezesa Zarządu Grupy Generali Polska	3
Profile spółek	4
Rys historyczny	7
Oferta produktowa	8
Portret Generali Vienna Group	10
Sprawozdania Rad Nadzorczych	11

Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. oraz Generali Życie T.U. S.A. 12

Sprawozdanie roczne Generali T.U. S.A.

Bilans	18
Rachunek zysków i strat	20
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	22
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	24

Sprawozdanie roczne Generali Życie T.U. S.A.

Bilans	26
Rachunek zysków i strat	28
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	30
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	32

Sprawozdanie Zarządu Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. 33

Działalność inwestycyjna Generali OFE	36
Sytuacja finansowa Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.	40

Sprawozdanie roczne Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Bilans	43
Rachunek zysków i strat	45
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	46
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	47

List Prezesa Zarządu Grupy Generali Polska

Szanowni Państwo,

Niniejszy Raport roczny za 2006 rok opisuje działalność Grupy Generali w Polsce, 4 lata po przejęciu na tym rynku – w 2002 r. – spółek grupy Zurich. Miniony rok był okresem, w którym kontynuowaliśmy szybkie tempo rozwoju organicznego i wdrażania działań strategicznych, zmierzających do poprawy podstawowych wskaźników efektywności działania na rynku ubezpieczeń. Dzięki temu udało nam się ugruntować etap trwałej rentowności Grupy, zapoczątkowany w roku 2005 i wypracować zysk w wysokości 12 mln zł.

W 2006 roku towarzystwa Grupy Generali w Polsce przypisały łącznie ponad 734 mln zł składki ubezpieczeniowej, co było osiągnięciem o kilkanaście mln zł lepszym niż w roku 2005. Szczególnie dobrze udało nam się rozwijać na rynku ubezpieczeń na życie. W najważniejszym dla tego rodzaju działalności obszarze ubezpieczeń ze składką regularną spółka Generali Życie T.U. S.A. zanotowała – w stosunku do roku 2005 – 24-procentowy wzrost. Jest to szczególnie cennym osiągnięciem, biorąc pod uwagę, że nasi konkurenci rozwijali się w tym okresie w tempie ok. 13 %. Jeszcze bardziej dynamiczny, 36-procentowy wzrost ze składką regularną, udało się wypracować w segmencie ubezpieczeń grupowych na życie, co potwierdziło czołową pozycję Generali w zakresie ubezpieczeń grupowych na życie, oferowanych pracownikom firm międzynarodowych.

Na rynku ubezpieczeń majątkowych w 2006 r. skupiliśmy się na poprawie rentowności posiadanego portfela, usprawnieniu procesów wewnętrznych i obsługi klienta. Dzięki temu najważniejsze linie biznesu ubezpieczeń majątkowych (oprócz komunikacyjnych) wykazały znaczny, ponad 30-procentowy wzrost w porównaniu z rokiem 2005, co było osiągnięciem wyraźnie lepszym od trendów rynkowych. Rok 2006 był także okresem udanej przebudowy i wzrostu rentowności portfela ubezpieczeń komunikacyjnych.

Wszystkie te czynniki zaowocowały niskim wskaźnikiem szkodowym i poprawą wyniku finansowego spółki Generali T.U. S.A., która już w roku 2007 osiągnie trwałą zyskowność.

W roku 2006 mogliśmy cieszyć się również z dobrych wyników – zarówno finansowych, jak i inwestycyjnych – naszego towarzystwa emerytalnego. OFE Generali o 15% zwiększyło liczbę aktywnych klientów (do 465 tysięcy członków) i o 42% wysokość zarządzanych aktywów (do 4,2 mld zł). Dzięki efektywnej polityce inwestycyjnej OFE Generali było w 2006 r. jednym z 3 najlepszych funduszy emerytalnych, najefektywniej pomnażających środki swoich klientów. W efekcie fundusz uzyskał prawo do udziału w losowaniach członków OFE i pozyskał ponad 40 tys. nowych klientów.

Generali od momentu znaczącego przekroczenia progu rentowności w Polsce wkracza obecnie w nową fazę rozwoju. Największą energię kierujemy w chwili obecnej na dynamiczny rozwój działalności podstawowej oraz rozbudowę oferty produktowej. W roku 2007 planujemy dalsze inwestycje w obszarze rozwoju kanałów sprzedaży oferty. Celem naszej strategii na najbliższe 2-3 lata jest wykorzystanie dużego potencjału, jaki drzemie w spółkach Grupy Generali. Podejmowanie nowych inicjatyw organizacyjnych, dynamiczna rozbudowa oferty produktowej, efektywna mobilizacja sił sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymaniu dyscypliny kosztowej przełożą się na coraz lepszą efektywność prowadzonego przez nas biznesu.

Chciałbym abyśmy w 2007 roku zbliżyli się do poziomu 1 mld zł pozyskanych składek ubezpieczeniowych i co najmniej 3-krotnie poprawili wyniki finansowe z roku 2006 r. Będziemy dążyć do tego by Grupa Generali osiągnęła tak dynamiczne tempo rozwoju działalności biznesowej, by w najważniejszych segmentach rynku – takich jak ubezpieczenia na życie ze składką regularną, majątkowe ubezpieczenia komunikacyjne, czy otwarty fundusz emerytalny – już w 2007 r. rozwijać się zdecydowanie szybciej od konkurentów rynkowych. Będzie to zasługą projektów strategicznych zapoczątkowanych w latach 2005-2006. Dzięki nim chcemy by w perspektywie 2009 r. udział Generali (mierzony wartością przypisu składki) w polskim rynku ubezpieczeń przekroczył poziom 3%, zaś wskaźnik zwrotu na kapitale (ROE) przekroczył 20%.

Pierwsze miesiące 2007 roku są potwierdzeniem sukcesu obranych strategicznych kierunków rozwoju, jako że spółki Grupy, we wszystkich strategicznych obszarach, takich jak fundusz emerytalny, ubezpieczenia na życie ze składką regularną, ubezpieczenia komunikacyjne i inne, rozwijają się wyraźnie szybciej od konkurentów rynkowych.

Wszystko to pozwala mi z optymizmem patrzeć na rozwój Grupy Generali w Polsce w latach 2007-2008 i kolejnych.

Erich Fischer

Prezes Zarządu Grupy Generali w Polsce

Profil spółek

Spółka: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Siedziba: ul. Postępu 15
02-676 Warszawa

Kapitał zakładowy: 190,21 mln zł

Akcjonariusz: Generali Holding Vienna AG

Data wydania zezwolenia: 5 lipca 1999 r.

Zakres działalności: wszystkie grupy działu II*: pozostałe ubezpieczenia osobowe oraz ubezpieczenia majątkowe
* wymienione w załączniku do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej

ZARZĄD: Erich Fischer – Członek
Michał Gomowski – Członek
Jarosław Mastalerz – Członek do 30.06.2006 r.
Artur Olech – Członek od 01.10.2006 r.

RADA NADZORCZA: Karl Stoss – Przewodniczący
Werner Moertel – Wiceprzewodniczący
Walter Steidl – Członek
Valter Trevisani – Członek
Luciano Cirina – Członek

Dane liczbowe: (w tys. PLN)

	2003	2004	2005	2006
Składka przypisana brutto	129 417	296 915	281 894	247 734
Składka przypisana netto	28 187	103 851	103 834	92 411
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto*	98 983	294 467	365 594	386 431
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto*	33 909	120 236	153 865	170 529
Lokaty**	216 070	372 358	417 094	415 355
Kapitał podstawowy	190 210	190 210	190 210	190 210
Liczba pracowników	217	292	329	360

* rezerwy obejmują oszacowane regresy

** dane za 2005 przekształcone, dane za 2003 i 2004 nieprzekształcone

Spółka: Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Siedziba: ul. Postępu 15
02-676 Warszawa

Kapitał zakładowy: 61 mln zł

Akcjonariusz: Generali Holding Vienna AG

Data wydania zezwolenia: 6 styczeń 1998 r.

Zakres działalności: wszystkie grupy działu I*: ubezpieczenia na życie
*wymienione w załączniku do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej

ZARZĄD: Erich Fischer – Prezes
Michał Gomowski – Członek
Jarosław Mastalerz – Członek do 30.06.2006 r.
Artur Olech – Członek od 01.10.2006 r.

RADA NADZORCZA: Karl Stoss – Przewodniczący
Werner Moertel – Wiceprzewodniczący
Walter Steidl – Członek
Valter Trevisani – Członek
Luciano Cirina – Członek

Dane liczbowe: (w tys. PLN)

	2003	2004	2005	2006
Składka przypisana brutto	113 622	174 927	435 750	486 536
Składka przypisana netto	106 569	134 303	430 322	478 951
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto	298 782	424 003	664 794	948 901
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto	292 795	423 512	663 451	947 596
Lokaty	357 057	508 962	756 723	1 048 360
Kapitał podstawowy	61 000	61 000	61 000	61 000
Liczba pracowników	150	215	173	177

Spółka: Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Siedziba: ul. Postępu 15
02-676 Warszawa

Kapitał zakładowy: 145,5 mln zł

Akcjonariusz: Generali Holding Vienna AG – 3,44% głosów
Generali T.U. S.A. - 96,56 % głosów

Data wydania zezwolenia: 8 stycznia 1999 r.

Zakres działalności: Zarządzanie otwartym funduszem emerytalnym

ZARZĄD: Artur Olech – Członek do 30.09.2006 r.
Piotr Pindel – Członek
Jacek Smolarek – Członek
Rafał Markiewicz – Członek od 11.12.2006 r.

RADA NADZORCZA: Werner Moertel – Przewodniczący
Walter Steidl – Wiceprzewodniczący
Karol Lutkowski – Członek
Maciej Zieliński – Członek

Dane liczbowe: (w tys. PLN)

	2003	2004	2005	2006
Aktywa w zarządzaniu	1 481 544	2 101 419	2 935 620	4 186 385
Przychody ze sprzedaży	51 376	42 900	45 632	53 409
Zysk netto*	49 860	17 319	9 633	13 267
Kapitał podstawowy	145 500	145 500	145 500	145 500
Liczba pracowników	73	81	144	154

* dane za 2005 przekształcone, dane za 2003 i 2004 nieprzekształcone

Rys historyczny

Generali w Polsce – rys historyczny

1837 r.	Na ziemiach polskich powstają pierwsze oddziały Generali.
1925 r.	Generali uzyskało prawo do działalności na całym obszarze Polski.
1925-1939 r.	W okresie międzywojennym Generali miało swoje przedstawicielstwa we wszystkich większych miastach polskich, m.in. w Warszawie, Lwowie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi i Wilnie. Wraz z austriacką spółką „Erste Allgemeine Versicherung” posiadało również znaczne udziały w trzech polskich spółkach: „Generali Port – Polonia”, „Patria” oraz „Varsaviana”.
1948 r.	Wszystkim prywatnym i zagranicznym towarzystwom ubezpieczeniowym, w tym Generali, zostało odebrane prawo do działalności w Polsce.
1998 r.	Generali wróciło do Polski jako Generali - Risk Consulting Sp. z o. o.
5 lipca 1999 r.	Generali otrzymało zezwolenie Ministerstwa Finansów na prowadzenie działalności w zakresie ubezpieczeń na życie i pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych. Założone zostały dwa towarzystwa: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. i Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
26 marca 2002 r.	Generali Holding AG i Zurich Financial Services podpisały porozumienie o przejęciu przez Generali dwóch towarzystw ubezpieczeniowych Zurich (Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. i Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń S.A.) oraz Zurich Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. zarządzającego Zurich OFE.
6 listopada 2002 r.	Generali Holding AG nabył akcje Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. i Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. oraz Zurich Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., stając się tym samym właścicielem tych spółek.
11 kwietnia 2003 r.	Zurich Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zmieniło nazwę na Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
8 maja 2003 r.	Zmiana nazwy funduszu z Zurich Otwarty Fundusz Emerytalny na Generali Otwarty Fundusz Emerytalny.
styczeń 2004 r.	Zakończenie procesu fuzji towarzystw ubezpieczeniowych Generali i Zurich w obu segmentach – życiowym i majątkowym.
1 stycznia 2006 r.	Generali powołało spółkę do obsługi ubezpieczeniowej dealerów samochodowych – Generali AutoProgram Sp. z o.o. (GAP).
Grudzień 2006 r.	Generali w Polsce Posiada 16 oddziałów sieci sprzedaży Life & Pension oraz 16 oddziałów sieci sprzedaży kompleksowej.
Grudzień 2006 r.	W skład Grupy Generali Polska wchodzi następujące spółki: : Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. Generali Finance Sp z o.o. Generali AutoProgram Sp. z o.o.

Oferta produktowa

Oferta Grupy Generali Polska w zakresie ubezpieczeń na życie*:

Ubezpieczenia dla klientów indywidualnych

1. Ubezpieczenie na życie i dożycie Lew Partner
2. Ubezpieczenie posagowe Lew Junior
3. Ubezpieczenie na życie Lew Senior
4. Pakiet wypadkowy Lwia Ochrona
5. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny
6. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny - wariant M1
7. Plan oszczędnościowy dla dziecka
8. Kapitałowy plan emerytalno-inwestycyjny
9. Systematyczny plan emerytalno-inwestycyjny
10. Plan zabezpieczenia bieżących potrzeb rodziny
11. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali Beneficio
12. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali OmniProfit
13. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi OVB Future Invest
14. Ubezpieczenie Renty Terminowej na Życie
15. Ubezpieczenie na Życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym IKE
16. IKE BRE ubezpieczenie na życie ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym
17. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Leo Life (nowe)
18. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Leo Life (transferowane)

Ubezpieczenia dla klientów instytucjonalnych

1. Grupowe ubezpieczenie na życie Centrum
2. Grupowe ubezpieczenie na życie Centrum Max
3. Pracownicze Programy Emerytalne
4. Indywidualna Kontynuacja Grupowego Ubezpieczenia na Życie

Oferta Grupy Generali Polska w zakresie ubezpieczeń majątkowych:

Ubezpieczenia dla klientów indywidualnych

Ubezpieczenia majątkowe

1. Ubezpieczenie mieszkań i budynków mieszkalnych Domownik
2. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w życiu prywatnym Lew Prywatnie
3. Ubezpieczenie budynków i budowli Lew Budowniczy
4. Ubezpieczenie elementów stałych, ruchomości domowych i odpowiedzialności cywilnej Lew Lokator
5. Cyberubezpieczenie
6. Ubezpieczenie od wszelkiego ryzyka – Pakiet Diamentowy
7. Ubezpieczenie podmiotów gospodarczych – Generali Presto (pakiet dla małych i średnich przedsiębiorstw)
8. Ubezpieczenie mienia w systemie scalonym – Generali dla spółdzielczości

Ubezpieczenia osobowe

Ubezpieczenia osobowe dla klientów indywidualnych:

1. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków - Poważne Urazy
2. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków - Trwałe Inwalidztwo
3. Ubezpieczenie Turystyczne Lew Podróżnik
4. Ubezpieczenie Podróży Zagranicznych

Ubezpieczenia komunikacyjne

1. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych za szkody powstałe w związku z ruchem tych pojazdów w ruchu krajowym i zagranicznym
2. Ubezpieczenie Zielonej Karty
3. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych - autocasco
4. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażerów pojazdu mechanicznego
5. Ubezpieczenie Generali Assistance - Lew Pomocnik
6. Ubezpieczenie ochrony prawnej w ruchu drogowym - Lew Adwokat

Ubezpieczenia dla klientów instytucjonalnych

Ubezpieczenia majątkowe

1. Ubezpieczenia majątkowe
 - Ubezpieczenie mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych
 - Ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku
 - Ubezpieczenie mienia od wszelkiego ryzyka
 - Ubezpieczenie utraty zysku (Business Interruption)
2. Ubezpieczenia techniczne
 - Ubezpieczenie maszyn budowlanych
 - Ubezpieczenie maszyn od awarii
 - Ubezpieczenie urządzeń elektronicznych od wszystkich ryzyk
 - Ubezpieczenie wszystkich ryzyk budowy
 - Ubezpieczenie wszystkich ryzyk montażu
 - Ubezpieczenie casco pojazdów szynowych
3. Ubezpieczenie nieruchomości komercyjnych
4. Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej
5. Ubezpieczenia transportowe
 - Ubezpieczenie mienia w transporcie (cargo)
 - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej przewoźnika w ruchu krajowym i międzynarodowym
 - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej spedytora
6. Ubezpieczenia finansowe
7. Ubezpieczenie straty finansowej dla osób prowadzących samodzielną działalność gospodarczą

Ubezpieczenia komunikacyjne

1. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych za szkody powstałe w związku z ruchem tych pojazdów w ruchu krajowym i zagranicznym
2. Ubezpieczenie Zielonej Karty
3. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych - autocasco
4. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażerów pojazdu mechanicznego
5. Ubezpieczenie Generali Assistance - Lew Pomocnik
6. Ubezpieczenie ochrony prawnej w ruchu drogowym - Lew Adwokat

Grupowe ubezpieczenia osobowe

1. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków – Trwałe Inwalidztwo
2. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków – Poważne Urazy
3. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków – Trwały Uszczerbek
4. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków dla uczniów i pracowników placówek oświatowo – wychowawczych Lew Uczeń
5. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków dla Uczelni Wyższych Lew Student
6. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków dla organizacji sportowych
7. Ubezpieczenie Turystyczne Lew Podróżnik
8. Ubezpieczenie Podróży Zagranicznych

Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA.:

Członkostwo w Generali OFE

P Portret Generali Vienna Group

Generali Vienna Group: Grupa finansowa Europy Centralnej i Środkowoschodniej

Generali Vienna Group jest w pełni zintegrowanym koncernem ubezpieczeniowo - finansowym działającym w Austrii jak i na rynkach Europy Środkowoschodniej.

Pod skrzydłami wiedeńskiej spółki Generali Holding Vienna AG, koncern zrzesza ponad 60 firm z Austrii i Europy Środkowoschodniej. W grupie tej przeważają towarzystwa ubezpieczeniowe, agencje nieruchomości, holdingi, instytucje finansowe, firmy usługowe i leasingowe, fundusze emerytalne oraz jeden bank.

Obecność na 10 rynkach

Obok obecności Generali Vienna Group na tradycyjnym dla koncernu rynku austriackim Grupa działa również w dziesięciu innych krajach Europy Środkowoschodniej. Rynek ten obejmuje ponad 100 milionów mieszkańców i rozciąga się od Alp do Morza Czarnego, oraz od Morza Bałtyckiego do Adriatyku.

Wiodący gracz na rynku

Generali Vienna Group's wraz z towarzystwami ubezpieczeniowymi w Austrii, na Węgrzech, w Czechach, Słowenii, Słowacji, Polsce, Rumunii oraz Chorwacji odnotowało składkę przypisaną w wysokości 3,4 mld EUR.

Jest to jeden z największych ubezpieczycieli z udziałem w rynku austriackim na poziomie 13,4%, który zapewnił Grupie trzecią pozycję w Austrii. W pozostałych krajach, w których działa, towarzystwa znajdują się w fazie rozwoju działalności.

Ekspansja na nowe rynki europejskie

Wysokie wskaźniki wzrostu osiągnięte na rynkach Europy Środkowoschodniej potwierdziło strategię Generali Vienna Group: towarzystwa działające na nowych rynkach — na Węgrzech, w Czechach, Słowacji, Słowenii, Rumunii, Polsce oraz Chorwacji — odnotowały wzrost o 16,5 %. Wynik ten wpłynął na ich udział w ogólnych przychodach Grupy, który podwyższył się do 33,4% w 2006 roku. W 2006 roku Generali rozpoczęło działalność w Serbii, Bułgarii oraz na Ukrainie.

Generali Group na świecie

Generali Vienna Group jest częścią działającej na całym świecie Generali Group, której główna siedziba od dnia założenia koncernu w 1831 roku znajduje się w Trieście. Generali Grupa składa się z ponad 100 towarzystw ubezpieczeniowych na każdym z kontynentów, ponad 50 holdingów oraz instytucji finansowych, kilkunastu agencji nieruchomości oraz firm usługowych.

Łączny przypis składki (z uwzględnieniem produktów inwestycyjnych) wypracowany przez Grupę wzrósł o 2,4% i osiągnął poziom 63,1 mld EUR. Wynik ten plasuje Generali na trzecim miejscu wśród największych grup ubezpieczeniowych w Europie.

Więcej informacji możliwe jest w Internecie pod wskazanymi adresami:

www.generali-holding.at

www.generali.com

Sprawozdania rad nadzorczych

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali T.U. S.A., Generali Życie T.U. S.A.,

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym przewidziane prawem i statutem obowiązki. Podczas posiedzeń z Zarządem Rada Nadzorcza była regularnie informowana o aktualnej sytuacji przedsiębiorstw oraz nadzorowała pracę Zarządu.

Biegły Rewident działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadził badanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu za rok obrotowy 2006 i potwierdził ich zgodność z przepisami prawa.

Rada Nadzorcza zatwierdza przygotowane przez Zarząd sprawozdanie finansowe, sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2006 i nie zgłasza żadnych sprzeciwów. Rada Nadzorcza proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania finansowego.

Warszawa, marzec 2007 r.

W imieniu Rady Nadzorczej:

Dr Karl Stoss
Przewodniczący

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym przewidziane prawem i statutem obowiązki. Podczas posiedzeń z Zarządem Rada Nadzorcza była regularnie informowana o aktualnej sytuacji przedsiębiorstw oraz nadzorowała pracę Zarządu.

Biegły Rewident działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadził badanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu za rok obrotowy 2006 i potwierdził ich zgodność z przepisami prawa.

Rada Nadzorcza zatwierdza przygotowane przez Zarząd sprawozdanie finansowe, sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2006 i nie zgłasza żadnych sprzeciwów. Rada Nadzorcza proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania finansowego.

Warszawa, marzec 2007 r.

W imieniu Rady Nadzorczej:

Werner Moertel
Przewodniczący

Sprawozdanie zarządu

Generali T.U. S.A. oraz Generali Życie T.U. S.A.



Sprawozdanie zarządu Generali T.U. S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki

1. Ważniejsze wydarzenia w roku obrotowym 2006

Rezygnacja z dniem 30.06.2006 ze stanowiska Członka Zarządu p. Jarosława Mastalerza

Powołanie z dniem 1.10.2006 na członka Zarządu p. Artura Olecha

W porównaniu do roku 2005 w roku 2006 Generali TU S.A. zanotowała spadek wielkości składki przypisanej o 12,1% przy jednoczesnej poprawie zarówno wyniku technicznego jak i rocznego wyniku netto.

W roku 2006 uruchomiony został projekt współpracy z nowym kanałem dystrybucji: dealerami samochodowymi. We współpracy ze spółką serwisową GAP Sp. z o.o. Generali TU S.A. rozpoczęła dystrybucję komunikacyjnych produktów ubezpieczeniowych w salonach dealerów marki FIAT i SKODA.

W roku 2006 Generali TU SA rozszerzyła ofertę produktowi o następujące pozycje:

- Ubezpieczenie Casco pojazdów szynowych (grupa 4)
- Presto – kompleksowe ubezpieczenie prowadzonej działalności gospodarczej w obszarze małych i średnich przedsiębiorstw (obejmuje m.in. ubezpieczenie starty finansowej, NNW, specjalistyczne OC zawodowe itd.)
- Pakiet Diamentowy – ubezpieczenie domów i mieszkań wraz z wyposażeniem od ognia, kradzieży, dewastacji itp. oraz z OC właściciela. Produkt ma bardzo szeroki zakres ochrony i jest skierowany do wybranej grupy klientów.

2. Sytuacja finansowa

W roku 2006 Generali TU SA zebrało składkę przypisaną brutto w łącznej wysokości 247,7 mln zł. Największy udział w portfelu spółki mają ubezpieczenia komunikacyjne (ok. 49,3%). Drugi pod względem wielkości jest portfel ubezpieczeń korporacyjnych (41,9%).

Głównym obszarem spadku była linia obowiązkowych ubezpieczeń OC posiadaczy pojazdów mechanicznych oraz linia ubezpieczeń majątkowych oraz OC ogólnego związanych z tzw. programami międzynarodowymi (biznes w 100% reasekurowany). W przypadku OC posiadaczy pojazdów mechanicznych w roku 2006 kontynuowano rozpoczęty w roku 2005 proces przeprofilowania grupy klientów docelowych. W jej wyniku osiągnięto znaczącą poprawę współczynnika szkodowego netto (z 126,7% w 2005 do 93,7% w roku 2006) W przypadku tzw. programów międzynarodowych od czasu przystąpienia Polski do Unii Europejskiej obserwowany jest trend spadkowy w tym segmencie na całym rynku.

Jednocześnie we wszystkich pozostałych liniach biznesu (ub. majątkowe nie ujęte w programach międzynarodowych, ubezpieczenie pojazdów drogowych auto casco, ubezpieczenia osobowe itd.) zanotowano 30%-40% wzrosty składki przypisanej brutto.

Wynik finansowy netto

W 2006 roku Generali T.U. S.A. wygenerowało wynik finansowy netto na poziomie minus 6,4 mln zł. co jest znaczącą poprawą wyniku finansowego netto wygenerowanego w roku 2005 (-24,9 miliona PLN).

Głównym czynnikiem wpływającym na poprawę wyniku finansowego netto jest poprawa wyniku technicznego w grupie 10 z -47,6 miliona PLN w roku 2005 do -12,6 miliona PLN w roku 2006. Wspomniana poprawa możliwa była dzięki procesowi restrukturyzacji portfela ubezpieczeń komunikacyjnych oraz rozpoczętym jeszcze w roku 2005 zmianom w procesach likwidacji szkód.

Na wynik roku 2006 wpływ miało zastosowanie wyceny udziałów w Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. wg metody praw własności.

W roku 2006 r współczynnik kosztów działalności ubezpieczeniowej do składki przypisanej netto wyniósł 26%, co stanowi poprawę w stosunku do roku 2005 (27,6%).

Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa

Spółka w dalszym ciągu utrzymuje wysokie wskaźniki bezpieczeństwa. Poziom pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 497%. Na bezpiecznym poziomie utrzymuje się również wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami, który na koniec grudnia 2006 r. wyniósł 109%.

3. Przewidywany rozwój jednostki

Główne cele na 2007r. obejmują:

- Znaczący wzrost udziału w rynku, w szczególności w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych
- Utrzymanie wyniku finansowego netto na podobnym do uzyskanego w roku 2006 poziomie
- Utrzymanie rentowności sprzedawanych produktów
- Dalszy rozwój współpracy z multiagencjami regionalnymi w zakresie ubezpieczeń majątkowych, komunikacyjnych
- Dalszy rozwój współpracy z dealerami samochodowymi
- Dalszy rozwój współpracy z brokerami regionalnymi w zakresie ubezpieczeń korporacyjnych

4. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności

Negatywny wpływ na działalność Towarzystwa może mieć fakt nie uzyskania oczekiwanych efektów we współpracy z dealerami samochodowymi oraz multiagencjami w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych. Może to doprowadzić do zmniejszenia zebranej składki przypisanej brutto i w konsekwencji przy poniesionych nakładach inwestycyjnych może doprowadzić do pogorszenia wyniku finansowego netto.

Kolejnym ryzykiem jest problem związany z niejasnymi założeniami projektów zmian na polskim rynku ubezpieczeniowym: tzw. „podatek Religi” oraz kwestia zwiększenia wypłacanych w oparciu o kosztorys odszkodowań o VAT. Bardzo trudno przewidzieć zachowanie rynku po wprowadzeniu tych zmian, tym samym istnieje ryzyko nie osiągnięcia zakładanych udziałów w rynku.

Kolejnym zagrożeniem jest powolny wzrost rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych, w szczególności sektora ubezpieczeń komunikacyjnych. Zaostrzająca się konkurencja (m.in. dalsze upowszechnienie dystrybucji typu direct) może skutkować pogorszeniem rentowności portfela.

Generali Życie T.U. S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki

1. Ważniejsze wydarzenia w roku obrotowym 2006

Do najważniejszych wydarzeń roku 2006 należy zaliczyć:

- rezygnacja z dniem 30.06.2006 ze stanowiska Członka Zarządu p. Jarosława Masztalerza,
 - powołanie z dniem 1.10.2006 na członka Zarządu p. Artura Olecha,
 - w roku 2006 wprowadzono następujące nowe produkty:
1. Ubezpieczenie na życie zawierane jako zabezpieczenie kredytu hipotecznego lub kredytu mieszkaniowego zaciągniętego w BPS (Bank Polskiej Spółdzielczości) - śmierć ubezpieczonego, niezdolność do pracy zarobkowej powstała wskutek nieszczęśliwego wypadku (składka okresowa),
 2. Ubezpieczenie na życie zawierane jako zabezpieczenie kredytu samochodowego, zaciągniętego w Toyota Bank - śmierć ubezpieczonego, całkowita niezdolność do pracy zarobkowej, czasowa niezdolność do pracy zarobkowej (składka jednorazowa),
 3. Ubezpieczenie na życie zawierane jako zabezpieczenie kredytu samochodowego, zaciągniętego przy pomocy firmy Eurofaktor - śmierć ubezpieczonego, całkowita niezdolność do pracy zarobkowej, czasowa niezdolność do pracy zarobkowej (składka jednorazowa).

2. Sytuacja finansowa

Wzrost przypisu składki brutto o 11,7%

W 2006 r. składka przypisana brutto zebrana przez Generali Życie T.U. S.A. wzrosła o 11,7% (ze 435,8 mln zł w 2005 r. do 486,6 mln zł w 2006 r.). Głównym czynnikiem wzrostu był rozwój portfela z regularną płatnością składki zarówno w segmencie ubezpieczeń grupowych jak i indywidualnych. W obszarze ubezpieczeń z okresową płatnością składki dynamika wzrostu przypisu wyniosła 23,9%, co znacząco przekracza średnią wartość wzrostu rynku (dynamika przyrostu składki za trzy kwartały 2006 wynosiła 14,7%). W przypadku umów z jednorazową płatnością składki zanotowano wzrost na poziomie 6,3%

W 2006 r. w łącznej składce przypisanej największy udział miała składka brutto z ubezpieczeń na życie (gr. 1) – 48,9%, następnie składka brutto z ubezpieczeń na życie z funduszem kapitałowym stanowiąc ok. 44,9% całości składki brutto. W porównaniu do 2005 r. udział składki ubezpieczeń z grupy 3 w całym portfelu wzrósł w wyniku zwiększonej sprzedaży produktów indywidualnych oraz grupowych z okresową płatnością składki (są to głównie produkty z grupy 3) przy mniejszym przyroście składki z jednorazową płatnością składki (głównie w grupie 1).

W porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2005 r. w sposób znaczący, bo o 263,7 mln zł (o 51,2%) wzrosły aktywa funduszu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający. Fakt ten świadczy o stabilnym rozwoju portfela oraz skutkuje wzrastającym udziałem opłat za zarządzanie funduszem w przychodach spółki.

Podobnie jak w poprzednim roku także w roku 2006 obserwowana jest poprawa współczynnika rezygnacji klientów w pierwszym roku po zawarciu polisy. W dużym stopniu wynika to ze zmiany w 2004 r. systemu prowizyjnego (z systemu przedpłat od urocznionej składki na system płatności od składki zainkasowanej). Widoczne są także efekty działań informacyjnych, dzięki którym coraz większa grupa klientów Generali przekonuje się o korzyściach płynących z długoterminowej ochrony ubezpieczeniowej.

Wyniki finansowe

W porównaniu z rokiem poprzednim w 2006 r. spółka odnotowała poprawę wyniku technicznego o 4,2 mln zł (w roku 2006 wynik techniczny wyniósł 25,2 mln zł).

Towarzystwo wygenerowało wynik finansowy brutto na poziomie 23,3 mln zł (o 2 mln zł więcej niż w poprzednim roku). Jednocześnie uzyskany w roku 2006 wynik finansowy netto jest niższy od wyniku netto z roku 2005. Pogorszenie wyniku jest spowodowane naliczeniem odroczonego podatku dochodowego.

Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa

W dalszym ciągu spółka utrzymuje wskaźniki bezpieczeństwa na bardzo wysokim poziomie. Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami wyniósł 109 %, a wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi 307 %.

3. Przewidywany rozwój jednostki

W 2006 r. spółka osiągnęła bardzo dobre wyniki w obszarach akwizycji nowych klientów, rozwoju nowych kanałów dystrybucji oraz osiągniętego wyniku finansowego netto. Rynek ubezpieczeń działu I odnotowuje wyraźny wzrost, spowodowany głównie rozwojem segmentu umów z jednorazową formą płatności.

Wykorzystując wzrostową tendencję rynku oraz zdobyte w poprzednich latach doświadczenia główne cele Towarzystwa na 2007 r. obejmują:

- Dalszy rozwój struktur sprzedażowych odpowiedzialnych za ubezpieczenia grupowe
- Aktywną rozbudowę własnej sieci sprzedaży
- Dalszy rozwój współpracy z bankami (nowe produkty, nowi partnerzy)
- Rozszerzenie palety produktowej o nowe tzw. produkty inwestycyjne
- Dalszą poprawę jakości utrzymania istniejącego portfela

Planowany jest dalszy rozwój portfela, wzrost składki przypisanej brutto oraz udziału w rynku przy jednoczesnym powiększeniu pozytywnego wyniku finansowego spółki.

4. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności

Pomimo obserwowanej w 2006 r. poprawy sytuacji rynkowej, w dalszym ciągu jednym z zagrożeń dla wzrostu rynku, i tym samym dla Towarzystwa, jest mały udział sektora ubezpieczeń w wytwarzanym produkcie krajowym, wynikający przede wszystkim ze stosunkowo małej siły popytu (spowodowanej m.in. wysokim wskaźnikiem bezrobocia) oraz niskiej świadomości ubezpieczeniowej społeczeństwa polskiego.

Może to być przyczyną braku realizacji planów sprzedaży na lata przyszłe, a tym samym mieć wpływ na nie wykonanie planowanego wyniku finansowego.

Innym ryzykiem jest wysoka koncentracja dużych klientów w ubezpieczeniach grupowych, co w przypadku ich rezygnacji może spowodować znaczące zmniejszenie portfela ubezpieczeń grupowych i tym samym wielkości składki przypisanej brutto.

Sprawozdanie roczne

Generali T.U. S.A.



Bilans

Aktywa	Stan na 31 grudnia 2006 r.	Stan na 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Wartości niematerialne i prawne	176	254
1. Wartość firmy	0	0
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	176	254
B. Lokaty	415 355	417 094
I. Nieruchomości	0	0
1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu	0	0
2. Budynki, budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	0	0
3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji	0	0
II. Lokaty w jednostkach podporządkowanych	102 591	105 535
1. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	102 591	105 535
2. Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki	0	0
3. Pozostałe lokaty	0	0
III. Inne lokaty finansowe	312 764	311 559
1. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	14 506	11 064
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	267 880	281 989
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	0	0
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	0	0
5. Pozostałe pożyczki	0	8 500
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	30 378	10 006
7. Pozostałe lokaty	0	0
IV. Należności depozytowe od cedentów	0	0
C. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	0	0
D. Należności	182 764	173 467
I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	60 447	79 154
1. Należności od ubezpieczających	59 019	77 479
1.1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek	59 019	77 479
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych	626	779
2.1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek	626	779
3. Inne należności	802	896
3.1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek	802	896
II. Należności z tytułu reasekuracji	114 280	91 368
1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
2. Od pozostałych jednostek	114 280	91 368
III. Inne należności	8 037	2 945
1. Należności od budżetu	17	30
2. Pozostałe należności	8 020	2 915
2.1. Od jednostek podporządkowanych	3 008	47
2.2. Od pozostałych jednostek	5 012	2 868
E. Inne składniki aktywów	1 429	3 029
I. Rzeczowe składniki aktywów	1 304	1 839
II. Środki pieniężne	125	1 190
III. Pozostałe składniki aktywów	0	0
F. Rozliczenia międzyokresowe	16 700	15 131
I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
II. Aktywowane koszty akwizycji	16 453	14 983
III. Zarachowane odsetki i czynsze	23	0
IV. Inne rozliczenia międzyokresowe	224	148
Aktywa razem	616 424	608 975

	tys. PLN	tys. PLN
A. Kapitał własny	113 857	119 140
I. Kapitał podstawowy	190 210	190 210
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	60 927	60 927
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	8 005	6 866
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	10 000
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-148 863	-124 579
VIII. Zysk (strata) netto	-6 422	-24 284
B. Zobowiązania podporządkowane	0	0
C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	388 180	366 434
I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	133 975	139 050
II. Rezerwa ubezpieczeń na życie	0	0
III. Rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	247 272	226 847
IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	3 559	85
V. Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	3 374	452
VI. Rezerwy na zwrot składek dla członków	0	0
VII. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie	0	0
VIII. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	0	0
D. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	216 777	212 149
I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	76 643	80 813
II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	0	0
III. Udział reasekuratorów w rezerwie na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	138 352	131 293
IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 782	43
V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	0	0
VI. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	0	0
E. Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna)	874	420
I. Oszacowane regresy i odzyski brutto	1 749	840
II. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	875	420
F. Pozostałe rezerwy	1 886	1 622
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 870	1 610
III. Inne rezerwy	16	12
G. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	170 550	165 953
H. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	114 970	139 719
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	13 272	10 284
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających	12 701	10 021
1.1. wobec jednostek podporządkowanych	0	0
1.2. wobec pozostałych jednostek	12 701	10 021
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	571	263
2.1. wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.2. wobec pozostałych jednostek	571	263
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń	0	0
3.1. wobec jednostek podporządkowanych	0	0
3.2. wobec pozostałych jednostek	0	0
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	100 194	127 899
1. wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2. wobec pozostałych jednostek	100 194	127 899
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	0	0
1. Zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń	0	0
2. Pozostałe	0	0
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	0	0
V. Inne zobowiązania	1 430	1 443
1. Zobowiązania wobec budżetu	484	394
2. Pozostałe zobowiązania	946	1 049
2.1. wobec jednostek podporządkowanych	195	91
2.2. wobec pozostałych jednostek	751	958
VI. Fundusze specjalne	74	93
I. Rozliczenia międzyokresowe	44 632	28 676
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	17 315	18 336
2. Ujemna wartość firmy	0	0
3. Przychody przyszłych okresów	27 317	10 340
Pasywa razem	616 424	608 975

Rachunek zysków i strat

OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy do	12 miesięcy do
	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-23 828	-53 668
II. Przychody z lokat	20 794	30 178
1. Przychody z lokat w nieruchomości	0	0
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	0	10 042
2.1. z udziałów i akcji	0	10 042
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.3. z pozostałych lokat	0	0
3. Przychody z innych lokat finansowych	13 692	14 679
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	68	125
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	12 665	14 051
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	589	389
3.4. z pozostałych lokat	370	114
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	7 102	5 457
III. Nie zrealizowane zyski z lokat	0	39
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	0	0
V. Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3+4)	1 026	689
1. Koszty utrzymania nieruchomości	0	0
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	188	146
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	838	543
VI. Nie zrealizowane straty na lokatach	2 510	542
VII. Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	0	0
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	2 001	2 349
IX. Pozostałe koszty operacyjne	1 853	1 951
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-6 422	-24 284
XI. Zyski nadzwyczajne	0	0
XII. Straty nadzwyczajne	0	0
XIII. Zysk (strata) brutto	-6 422	-24 284
XIV. Podatek dochodowy	0	0
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
XVI. Zysk (strata) netto	-6 422	-24 284

TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ DZIAŁU II OGÓŁEM	12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
I. Składki (1-2-3+4)	93 315	110 829
1. Składki przypisane brutto	247 734	281 894
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	155 323	178 060
3. Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	-5 074	-15 734
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-4 170	-8 739
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	0	0
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	1 103	3 149
IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	76 210	120 466
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym:	63 297	80 086
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	149 082	154 217
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	85 785	74 131
2. Zmiana stanu rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	12 913	40 380
2.1. Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	19 517	86 627
2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	6 604	46 247
V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	0	0
1. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	0	0
2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	0	0
VI. Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw	1 814	102
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	24 026	28 647
1. Koszty akwizycji	36 509	38 627
1.1. W tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	-1 471	1 740
2. Koszty administracyjne	35 507	27 661
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	47 990	37 641
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	13 275	18 189
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	2 921	242
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-23 828	-53 668

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12 miesięcy do	12 miesięcy do
	31 grudnia 2006 r.	31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	414 175	388 784
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	272 558	267 048
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	271 196	266 633
1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań brutto	1 360	411
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	2	4
2. Wpływy z reasekuracji biernej	134 730	114 549
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	91 571	43 178
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	36 106	32 525
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	7 053	38 846
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	6 887	7 187
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	5 588	5 506
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	43	76
3.3. Pozostałe wpływy	1 256	1 605
II. Wydatki	431 408	364 063
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	232 946	224 628
1.1. Zwroty składek brutto	5 061	4 574
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	134 644	131 982
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	39 741	35 338
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	34 305	25 626
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	16 231	23 222
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	583	19
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	2 381	3 867
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	191 496	132 381
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	182 517	127 833
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	8 979	4 548
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	6 966	7 054
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	4 633	4 402
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	632	1 144
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	1 701	1 508
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	-17 233	24 721
B. Przepływy z działalności lokacyjnej		
I. Wpływy	3 677 581	2 064 261
1. Zbycie nieruchomości	0	0
2. Zbycie udziałów, akcji, w jednostkach podporządkowanych	740	0
3. Zbycie udziałów, akcji, w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	20 510	6 773
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	0	0
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	165 798	271 030
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	2 351 676	1 491 717
7. Realizacja pozostałych lokat	1 124 343	282 135
8. Wpływy z nieruchomości	0	0
9. Odsetki otrzymane	14 448	12 481
10. Dywidendy otrzymane	66	125
11. Pozostałe wpływy z lokat	0	0
II. Wydatki	3 661 388	2 083 047
1. Nabycie nieruchomości	0	0
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	3 000	0
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa, i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	17 827	6 981
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	0	0
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	152 242	293 395

6. Nabywanie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	2 372 287	1 491 890
7. Nabywanie pozostałych lokat	1 115 844	290 635
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	0	0
9. Pozostałe wydatki na lokaty	188	146
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	16 193	-18 786
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Pozostałe wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	25	5 325
1. Dywidendy	0	0
2. Inne niż, wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
3. Nabywanie akcji własnych	0	0
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	25	5 000
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	325
6. Pozostałe wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-25	-5 325
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)	-1 065	610
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	-1 065	611
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 190	580
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	125	1 190
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Opinia niezależnego biegłego rewidenta



OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI GENERALI TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl

Prezentowana na stronach od 18 do 23 Raportu rocznego za 2006 r. informacja finansowa składająca się z bilansu na dzień 31 grudnia 2006 r., technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych, ogólnego rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. („Informacja finansowa”) Spółki Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15 („Spółka”) została sporządzona przez Zarząd Spółki na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. („sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie Informacji finansowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, czy Informacja finansowa, we wszystkich istotnych aspektach, jest zgodna ze sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego została sporządzona.

Sprawozdanie finansowe, na podstawie którego sporządzono Informację finansową poddane było naszemu badaniu przeprowadzonemu zgodnie z przepisami rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. W dniu 28 lutego 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, Informacja finansowa prezentowana na stronach od 18 do 23 Raportu rocznego za 2006 r. jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z pełnym, rocznym sprawozdaniem finansowym stanowiącym podstawę jej sporządzenia.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na 31 grudnia 2006 r., jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz zakresu naszego badania Informacja finansowa powinna być czytana w powiązaniu z pełnym sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego została sporządzona, oraz z naszą opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Andrzej J. Konopacki

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Warszawa, 28 lutego 2007 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Sprawozdanie roczne

Generali Życie T.U. S.A.



Bilans

Aktywa	Stan na 31 grudnia 2006 r.	Stan na 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Wartości niematerialne i prawne	96	157
1. Wartość firmy	0	0
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	96	157
B. Lokaty	269 686	241 750
I. Nieruchomości	0	0
1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu	0	0
2. Budynki, budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	0	0
3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji	0	0
II. Lokaty w jednostkach podporządkowanych	0	0
1. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	0	0
2. Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki	0	0
3. Pozostałe lokaty	0	0
III. Inne lokaty finansowe	269 686	241 750
1. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	7 077	5 505
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	232 019	218 150
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	0	0
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	0	0
5. Pozostałe pożyczki	953	8 001
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	29 637	10 094
7. Pozostałe lokaty	0	0
IV. Należności depozytowe od cedentów	0	0
C. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	778 674	514 972
D. Należności	18 433	13 644
I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	9 463	6 609
1. Należności od ubezpieczających	9 336	6 486
1.1 Od jednostek podporządkowanych	0	0
1.2 Od pozostałych jednostek	9 336	6 486
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych	127	123
2.1 Od jednostek podporządkowanych	0	0
2.2 Od pozostałych jednostek	127	123
3. Inne należności	0	0
3.1 Od jednostek podporządkowanych	0	0
3.2 Od pozostałych jednostek	0	0
II. Należności z tytułu reasekuracji	2 186	2 659
1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
2. Od pozostałych jednostek	2 186	2 659
III. Inne należności	6 784	4 376
1. Należności od budżetu	2 123	1 125
2. Pozostałe należności	4 661	3 251
2.1 Od jednostek podporządkowanych	0	0
2.2 Od pozostałych jednostek	4 661	3 251
E. Inne składniki aktywów	1 137	2 849
I. Rzeczowe składniki aktywów	874	1 700
II. Środki pieniężne	263	1 149
III. Pozostałe składniki aktywów	0	0
F. Rozliczenia międzyokresowe	45 744	37 680
I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
II. Aktywowane koszty akwizycji	43 249	35 702
III. Zarachowane odsetki i czynsze	829	0
IV. Inne rozliczenia międzyokresowe	1 666	1 978
Aktywa razem	1 113 770	811 052

PASywa	Stan na 31 grudnia 2006 r.	Stan na 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Kapitał własny	96 995	98 951
I. Kapitał podstawowy	61 000	61 000
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III. Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	5 694	105 157
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	2 375	2 682
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	10 000
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-101 165
VIII. Zysk (strata) netto	17 926	21 277
B. Zobowiązania podporządkowane	0	0
C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	948 901	664 794
I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	3 800	3 077
II. Rezerwa ubezpieczeń na życie	157 248	137 491
III. Rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	7 977	7 521
IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 202	1 733
V. Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	0	0
VI. Rezerwy na zwrot składek dla członków	0	0
VII. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie	0	0
VIII. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	778 674	514 972
D. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	1 305	1 343
I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	105	97
II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	106	23
III. Udział reasekuratorów w rezerwie na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	1 094	1 223
IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych	0	0
V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	0	0
VI. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	0	0
E. Oszacowane regresy i odzyski	0	0
I. Oszacowane regresy i odzyski brutto	0	0
II. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	0	0
F. Pozostałe rezerwy	8 713	1 404
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 979	648
III. Inne rezerwy	2 734	757
G. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	1 435	1 343
H. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	15 748	10 526
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	10 488	6 248
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających	8 309	4 559
1.1 wobec jednostek podporządkowanych	0	0
1.2 wobec pozostałych jednostek	8 309	4 559
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	2 179	1 689
2.1 wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.2 wobec pozostałych jednostek	2 179	1 689
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń	0	0
3.1 wobec jednostek podporządkowanych	0	0
3.2 wobec pozostałych jednostek	0	0
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	4 357	3 633
1. wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2. wobec pozostałych jednostek	4 357	3 633
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	0	0
1. Zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń	0	0
2. Pozostałe	0	0
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	0	0
V. Inne zobowiązania	863	587
1. Zobowiązania wobec budżetu	414	262
2. Pozostałe zobowiązania	449	325
2.1 wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.2 wobec pozostałych jednostek	449	325
VI. Fundusze specjalne	40	58
I. Rozliczenia międzyokresowe	43 284	35 377
1. Rozliczenia międzyokresowych kosztów	6 084	3 723
2. Ujemna wartość firmy	0	0
3. Przychody przyszłych okresów	37 200	31 654
Pasywa razem	1 113 771	811 052

Rachunek zysków i strat

OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub wynik techniczny ubezpieczeń na życie	25 266	20 963
II. Przychody z lokat	0	0
1. Przychody z lokat w nieruchomości	0	0
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	0	0
2.1. z udziałów i akcji	0	0
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.3. z pozostałych lokat	0	0
3. Przychody z innych lokat finansowych	0	0
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	0
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	0	0
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	0	0
3.4. z pozostałych lokat	0	0
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	0	0
III. Nie zrealizowane zyski z lokat	0	0
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	0	0
V. Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3+4)	0	0
1. Koszty utrzymania nieruchomości	0	0
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	0	0
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	0	0
VI. Nie zrealizowane straty na lokatach	0	0
VII. Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	0	0
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	1 046	2 437
IX. Pozostałe koszty operacyjne	2 983	2 123
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	23 329	21 277
XI. Zyski nadzwyczajne	0	0
XII. Straty nadzwyczajne	0	0
XIII. Zysk (strata) brutto	23 329	21 277
XIV. Podatek dochodowy	5 403	0
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
XVI. Zysk (strata) netto	17 926	21 277

TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE, OGÓŁEM	12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
I. Składki (1-2-3+4)	478 235	429 817
1. Składki przypisane brutto	486 536	435 750
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	7 585	5 427
3. Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	724	595
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	8	89
II. Przychody z lokat (1+2+3+4)	116 786	64 279
1. Przychody z lokat w nieruchomości	0	0
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	0	0
2.1 z udziałów lub akcji	0	0
2.2 z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.3 z pozostałych lokat	0	0
3. Przychody z innych lokat finansowych	27 706	23 778
3.1 z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	5 311	3 212
3.2 z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	19 358	18 778
3.3 z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	1 588	935
3.4 z pozostałych lokat	1 449	853
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	89 080	40 501
III. Nie zrealizowane zyski z lokat	58 449	28 101
IV. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	1 754	1 195
V. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	278 652	203 128
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	278 068	202 560
1.1 Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	279 561	203 739
1.2 Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	1 493	1 179
2. Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	584	568
2.1 Rezerwy brutto	456	1 308
2.2. Udział reasekuratorów	-128	740
VI. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym (1+2)	283 376	238 495
1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym	19 674	76 593
1.1. rezerw brutto	19 757	76 616
1.2. na udziale reasekuratorów	83	23
2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	263 702	161 902
2.1. rezerw brutto	263 702	161 902
2.2. na udziale reasekuratorów	0	0
VII. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym	-433	376
VIII. Koszty działalności ubezpieczeniowej (1+2-3)	40 764	38 219
1. Koszty akwizycji	20 190	20 668
1.1. W tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	-7 547	-1 554
2. Koszty administracyjne	22 159	18 521
3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	1 585	970
IX. Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3+4)	9 986	10 705
1. Koszty utrzymania nieruchomości	0	0
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	1 187	1 235
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	8 799	9 470
X. Nie zrealizowane straty na lokatach	9 197	8 997
XI. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	8 416	2 509
XII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	0	0
XIII. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	25 266	20 963

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	492 566	477 980
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	487 370	435 237
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	486 399	435 131
1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto	0	0
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	971	106
2. Wpływy z reasekuracji biernej	4 198	40 376
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	1 874	5 249
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	1 341	11 152
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	983	23 975
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	998	2 367
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	0	0
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	6	142
3.3. Pozostałe wpływy	992	2 225
II. Wydatki	334 818	301 898
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	326 307	244 928
1.1. Zwroty składek brutto	512	632
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	277 061	202 316
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	26 006	21 156
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	18 836	18 679
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	2 503	1 685
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	0	0
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 389	460
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	7 462	55 140
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	6 917	42 349
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	545	12 791
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	1 049	1 830
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	0	0
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	277	634
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	772	1 196
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	157 748	176 082
B. Przepływy z działalności lokacyjnej		
I. Wpływy	10 947 153	9 095 971
1. Zbycie nieruchomości	0	0
2. Zbycie udziałów, akcji, w jednostkach podporządkowanych	0	0
3. Zbycie udziałów, akcji, w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	514 213	332 790
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	11	0
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	887 528	2 546 226
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	5 346 715	4 710 088
7. Realizacja pozostałych lokat	4 163 424	1 470 780
8. Wpływy z nieruchomości	0	0
9. Odsetki otrzymane	30 951	33 473
10. Dywidendy otrzymane	4 311	2 614
11. Pozostałe wpływy z lokat	0	0
II. Wydatki	11 086 212	9 271 602
1. Nabycie nieruchomości	0	0
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	0	0
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa, i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	516 482	320 383

4. Nabywanie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	0	0
5. Nabywanie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	973 904	2 747 411
6. Nabywanie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	5 466 375	4 713 695
7. Nabywanie pozostałych lokat	4 128 284	1 488 871
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	0	0
9. Pozostałe wydatki na lokaty	1 167	1 242
III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	-139 059	-175 631
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	0	0
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
3. Pozostałe wpływy finansowe	0	0
II. Wydatki	19 575	0
1. Dywidendy	19 575	0
2. Inne niż, wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
3. Nabywanie akcji własnych	0	0
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	0	0
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Pozostałe wydatki finansowe	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-19 575	0
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+B.III+C.III)	-886	451
E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	-886	451
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 149	698
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	263	1 149
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI
GENERALI ŻYCIE TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A.**

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl

Prezentowana na stronach od 26 do 31 Raportu rocznego za 2006 r. informacja finansowa składająca się z bilansu na dzień 31 grudnia 2006 r., technicznego rachunku ubezpieczeń na życie, ogólnego rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. („Informacja finansowa”) Spółki Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15 („Spółka”) została sporządzona przez Zarząd Spółki na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. („sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie Informacji finansowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, czy Informacja finansowa, we wszystkich istotnych aspektach, jest zgodna ze sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego została sporządzona.

Sprawozdanie finansowe, na podstawie którego sporządzono Informację finansową poddane było naszemu badaniu przeprowadzonemu zgodnie z przepisami rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. W dniu 28 lutego 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, Informacja finansowa prezentowana na stronach od 26 do 31 Raportu rocznego za 2006 r. jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z pełnym, rocznym sprawozdaniem finansowym stanowiącym podstawę jej sporządzenia.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na 31 grudnia 2006 r., jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz zakresu naszego badania Informacja finansowa powinna być czytana w powiązaniu z pełnym sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego została sporządzona, oraz z naszą opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Andrzej J. Konopacki

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Warszawa, 28 lutego 2007 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Sprawozdanie zarządu

Generali Powszechnego Towarzystwa
Emerytalnego S.A



Sprawozdanie zarządu

Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Sprawozdanie z działalności zarządu

1. Ważniejsze wydarzenia

Przez cały rok 2006 obserwowane było pozytywne saldo transferów, co oznacza, że liczba członków opuszczających Generali OFE była mniejsza niż liczba członków pozyskanych do Funduszu. Bilans całego roku to blisko 11,5 tys. osób.

Fundusz pozyskał również ponad 40 tys. członków w wyniku losowań przeprowadzonych w styczniu oraz lipcu 2006r. Uzyskany wynik był możliwy m.in. dzięki dobrym wynikom inwestycyjnym. W rankingu uzyskanych w roku 2006 stóp zwrotu wartości jednostki inwestycyjnej Generali znalazło się na 3 miejscu.

Pod koniec roku 2006 miała miejsce telewizyjna kampania reklamowa funduszu.

2. Członkowie Funduszu

Pod względem liczby członków Fundusz z liczbą 473.560 klasyfikuje się jako siódmy na rynku wszystkich funduszy emerytalnych.

Liczba członków OFE zarejestrowanych w ZUS na dzień 29 grudnia 2006

Otwarty fundusz emerytalny	Liczba członków	Udział w %
AIG OFE	1 029 101	8,33%
Allianz Polska OFE	306 883	2,48%
Bankowy OFE	441 514	3,57%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	2 610 638	21,13%
OFE „DOM”	281 301	2,28%
OFE Ergo Hestia	370 943	3,00%
Generali OFE	473 560	3,83%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	2 401 091	19,44%
Nordea OFE	688 580	5,57%
Pekao OFE	245 189	1,98%
OFE Pocztylion	362 777	2,94%
OFE Polsat	267 564	2,17%
OFE PZU „Złota Jesień”	1 894 778	15,34%
OFE Skarbiec-Emerytura	443 630	3,59%
Winterthur OFE	535 778	4,34%
Razem	12 353 327	100,00%

Źródło : www.knf.gov.pl, udział procentowy: obliczenia własne

Średnia składka wpływająca do Generali OFE, nie licząc składek opłaconych obligacjami Skarbu Państwa, wynosiła w 2006 r. około 100 złotych.

3. Przewidywane kierunki rozwoju

- Utrzymanie dynamiki wzrostu funduszu, wyznaczanego ilością aktywnych klientów oraz wartością aktywów netto
- Zwiększanie aktywności akwizycyjnej w sieci sprzedaży
- Utrzymanie w czołówce funduszy pod względem uzyskiwanej stopy zwrotu wartości jednostki uczestnictwa
- Dalsza poprawa świadczonego członkom funduszu serwisu

4. Istotne ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej obejmują:

- Zaprzestanie współpracy z partnerami zewnętrznymi w zakresie dystrybucji może skutkować mniejszym niż zakładano wolumenem sprzedaży oraz wyższym współczynnikiem odejść członków funduszu
- Zmiany prawne, zapisy dotyczące losowań mogą mieć wpływ na liczbę pozyskiwanych w ten sposób nowych klientów.

Działalność inwestycyjna Generali OFE

Sytuacja gospodarcza

Praktycznie przez cały 2006 rok z polskiej gospodarki płynęły głównie dobre wiadomości. Wysoki wzrost gospodarczy, niska inflacja, spadające bezrobocie, rosnący popyt wewnętrzny to niewątpliwe informacje, które miały wpływ na sytuację na rynkach finansowych.

Jeszcze na początku roku prognozy wzrostu PKB, oscylowały w pobliżu 4,5% - teraz już wiadomo, że w całym roku wzrost gospodarczy przekroczył 5%. Równie zaskakująca dla rynku była skala inwestycji, które m.in. za sprawą napływu funduszy unijnych osiągnęły kilkunastoprocentowe tempo wzrostu. Dobrą informacją dla gospodarki jest fakt, że wzrost gospodarczy ma miejsce przy niskiej inflacji, która również kształtuje się na poziomach poniżej wcześniejszych oczekiwań analityków.

Ponadto w 2006 roku utrzymały się pozytywne tendencje na rynku pracy. Według danych Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia w grudniu 2006 wyniosła 14,9%.

Sytuacja na rynkach finansowych

Rok 2006, z punktu widzenia inwestycji w obligacje skarbowe, był bardzo trudny – rynek, mierzony indeksem obligacji Banku Handlowego w Warszawie S.A., zyskał 5,16%. Duża zmienność na rynku była spowodowana wzrastającym ryzykiem politycznym. Po dobrym początku roku rynek finansowy coraz mocniej zaczął się niepokoić o sytuację w rządzie. Dymisja w czerwcu Zyty Gilowskiej ze stanowiska Ministra Finansów wywołała bardzo silne spadki cen obligacji na polskim rynku. Druga połowa roku stała pod znakiem poprawy na rynku obligacji. Było to spowodowane bardzo dobrą koniunkturą w gospodarce, dobrymi wynikami budżetu oraz co najistotniejsze niskim poziomem inflacji. Brak zagrożeń inflacyjnych oraz silna polska waluta pozwoliły na utrzymanie przez RPP stóp procentowych na historycznie niskim poziomie 4,00% do końca 2006 roku.

Ocena sytuacji na rynku papierów skarbowych skłaniała Generali do inwestowania w drugiej połowie roku w papiery o dłuższych terminach zapadalności (powyżej 5 lat), co okazało się słuszną strategią, gdyż właśnie ten segment rynku przyniósł inwestorom w powyższym czasie najwyższe zyski.

W 2007 roku należy spodziewać się zwiększonej zmienności na rynku obligacji w związku ze wzrostem zagrożeń inflacyjnych spowodowanych bardzo dobrą koniunkturą gospodarczą, co może wymusić na RPP podwyżki stóp procentowych.

Mamy za sobą kolejny rok, w którym to część akcyjna portfela w głównej mierze decydowała o całkowitej stopie zwrotu funduszu. Główne indeksy giełdowe: WIG, WIG20 i MIDWIG za ostatnie 12 miesięcy osiągnęły odpowiednio następujące stopy zwrotu: 41,6%, 23,8%, 69,1%. Czynniki, które miały największy wpływ na te wyniki były: pozytywne informacje płynące z gospodarki oraz rekordowe napływy środków do krajowych funduszy inwestycyjnych. Wprawdzie całoroczne stopy odnotowane na rynku akcji wyglądają imponująco, jednak należy przypomnieć, że w ubiegłym roku (w okresie maj-czerwiec) miała miejsce także głęboka korekta – indeks WIG 20 w ciągu kilku tygodni spadł o ponad 20%.

Przy tak dynamicznych zmianach na rynku, kluczowymi czynnikami sukcesu jest dobór spółek do portfela, a także trafne określenie alokacji w akcje. Podobnie jak w poprzednich latach chcemy podkreślić, że podstawowym kryterium doboru spółek do portfela Generali OFE jest analiza fundamentalna. Staramy się przeważać w portfelu akcje spółek, w których widzimy duży potencjał, niekoniecznie dostrzegany przez rynek. Właśnie w ubiegłym roku kilka strategicznych z punktu widzenia naszego portfela spółek, przyniosło ponadprzeciętne stopy zwrotu, co w dużej mierze zaważyło na dobrych wynikach całego funduszu.

Rynek funduszy emerytalnych

Podobnie jak w ubiegłych latach, wyniki osiągnięte w 2006 r. przez fundusze emerytalne dają powody do zadowolenia. Średnia stopa zwrotu wszystkich funduszy w okresie 31.12.2005 - 29.12.2006 wyniosła 17%, jednakże tylko sześć spośród piętnastu działających na rynku funduszy zanotowało wynik wyższy od tej średniej. Generali OFE znalazło się w ich gronie i dzięki wysokiej stopie zwrotu na poziomie 18,2% zajęło 3 pozycję w rankingu rocznym towarzystw emerytalnych.

Fundusz	Stopa zwrotu w 2006 roku
Polsat	22,71%
Pekao	20,76%
Generali	18,22%
DOM	17,37%
Pocztylion	17,26%
PZU	17,16%
ING	16,53%
Allianz	16,06%
Skarbiec	16,00%
Winterthur	15,86%
AIG	15,85%
CU	15,41%
Ergo	15,41%
Nordea	15,28%
Bankowy	15,23%
Średnia	17,01%

Aktywa netto funduszy na dzień 29 grudnia 2006 r.

Otwarty fundusz	Wartość aktywów netto (w mln zł)	Udział w %
AIG OFE	9 699,99	8,3%
Allianz Polska OFE	2 873,06	2,5%
Bankowy	3 705,85	3,2%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	30 951,72	26,6%
OFE „DOM”	1 809,67	1,6%
OFE Ergo Hestia	2 682,13	2,3%
Generali OFE	4 185,75	3,6%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	27 190,41	23,3%
Nordea OFE	4 224,14	3,6%
Pekao OFE	1 853,56	1,6%
OFE Pocztylion	2 367,05	2,0%
OFE Polsat	1 083,99	0,9%
OFE PZU „Złota Jesień”	15 985,62	13,7%
OFE Skarbiec-Emerytura	3 069,11	2,6%
Winterthur OFE	4 881,20	4,2%
Razem	116 563,25	100,0%

Źródło : www.knf.gov.pl, udział procentowy: obliczenia własne

Na koniec 2006 r. aktywa netto Generali OFE wynosiły ponad 4 185 mln złotych, co klasyfikuje Fundusz jako siódmy na rynku.

Wartość jednostki rozrachunkowej oraz stopa zwrotu

Otwarty fundusz	29 grudnia 2006 (w zł)	30 grudnia 2005 (w zł)	Stopa Zwrotu (w zł)
AIG OFE	25,15	21,71	15,85%
Allianz Polska OFE	24,50	21,11	16,06%
Bankowy	26,02	22,58	15,23%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	26,59	23,04	15,41%
OFE „DOM”	27,63	23,54	17,37%
OFE Ergo Hestia	26,07	22,59	15,41%
Generali OFE	27,51	23,27	18,22%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	28,69	24,62	16,53%
Nordea OFE	27,09	23,50	15,28%
Pekao OFE	25,36	21,00	20,76%
OFE Pocztylion	24,87	21,21	17,26%
OFE Polsat	29,99	24,44	22,71%
OFE PZU „Złota Jesień”	26,77	22,85	17,16%
OFE Skarbiec-Emerytura	24,87	21,44	16,00%
Winterthur OFE	26,00	22,44	15,86%
Średnia ważona	26,88	23,09	16,41%

Źródło : www.knf.gov.pl, obliczenia własne stopy zwrotu,

Dane prezentowane w tabeli „Wartość jednostki rozrachunkowej i stopa zwrotu” obejmują okres od 30.12.2005 r. do 29.12.2006 r. Generali OFE uzyskał w 2006 roku stopę zwrotu na poziomie 18,22%, co pozwoliło na zajęcie trzeciej pozycji wśród wszystkich obecnych na rynku funduszy emerytalnych.

Gwarancja bezpieczeństwa

Z punktu widzenia klienta, atrakcyjność funduszu emerytalnego w głównej mierze zależy od osiągniętych przez ten fundusz długoterminowych wyników inwestycyjnych. Równocześnie należy podkreślić, że przy ocenie funduszu równie ważne powinno być ryzyko, które towarzyszy procesowi inwestycyjnemu. Powyższe dwa czynniki (maksymalizacja stopy zwrotu przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka) są głównymi założeniami strategii inwestycyjnej Generali OFE. Realizacja tej strategii przynosi wymierne efekty. Od początku działalności funduszu, tzn. od maja 1999 do końca roku 2006, wartość naszej jednostki uczestnictwa wzrosła o ponad 175%. Natomiast biorąc pod uwagę najdłuższy porównywalny okres (30.09.1999 – 29.12.2006), stopa zwrotu na poziomie 163,2% plasuje Generali OFE na 3 miejscu spośród wszystkich funduszy i jest wynikiem o ponad 13 punktów procentowych wyższym od średniej dla całego rynku.

Zaprezentowane wyniki inwestycyjne osiągnięto przy zachowaniu bardzo bezpiecznych wskaźników relacji zysku do ryzyka, co znajduje potwierdzenie w publikowanych przez prasę i firmy analizujące rynek rankingach, w których Generali zajmuje czołowe lokaty.

Planowane kierunki działalności

W nadchodzącym roku zamierzamy kontynuować realizację strategii polegającej na minimalizacji ryzyka oraz doborze instrumentów na podstawie rzetelnej i wnikliwej analizy fundamentalnej. W perspektywie długoterminowej modelowa struktura aktywów funduszu przedstawia się następująco:

Rodzaj inwestycji	Udział procentowy
Dłużne papiery skarbowe	50%
Dłużne papiery innych podmiotów	10%
Papiery wartościowe z prawem do kapitału (akcje)	30%
Lokaty bankowe	5%
Inne aktywa	5%

Jednakże w perspektywie najbliższych miesięcy wydaje się mało prawdopodobne wykorzystanie możliwości inwestowania w dłużne papiery innych podmiotów. Wynika to z ostrożnego podejścia do ryzyka wiążącego się z inwestowaniem w ten typ instrumentów, ich ograniczonej dostępności i płynności.

W 2007 roku oczekujemy kontynuacji utrzymywania się wzrostu gospodarczego, niewielkiego wzrostu inflacji oraz przyspieszenia wzrostu inwestycji. Uważamy, że polityka monetarna w nadchodzącym roku pozostanie bez zmian, natomiast utrzyma się niepewna sytuacja polityczna, związana z brakiem stabilnej większości w Sejmie, co może przyczynić się do wahań na rynkach akcji i obligacji. Spodziewamy się raczej jednocyfrowych stóp zwrotu osiągniętych zarówno na portfelu akcji, jak i obligacji. Będziemy na bieżąco analizować sytuację gospodarczą i rynkową oraz inwestować w takie instrumenty, które zapewniają najlepszą relację ryzyka i potencjalnej stopy zwrotu.

Ryzyko

Efektywne inwestowanie to osiągnięcie jak najwyższej stopy zwrotu przy założonym poziomie ryzyka. W celu jak największego ograniczenia ryzyka inwestycje Generali OFE charakteryzowały się znacznym zaangażowaniem w najbezpieczniejsze papiery wartościowe, jakimi są obligacje skarbowe oraz depozyty w bankach o bardzo dobrej kondycji finansowej i wysokiej wiarygodności. W części akcyjnej zarządzający starali się utrzymać odpowiednią dywersyfikację ilościową i sektorową portfela opierając swoje decyzje inwestycyjne na dokładnej analizie sytuacji fundamentalnej spółek.

Podsumowanie

Wyniki inwestycyjne Generali OFE świadczą o tym, że przyjęta i konsekwentnie realizowana strategia inwestycyjna jest bezpieczna i należy do jednych z najbardziej efektywnych na rynku. Potwierdzeniem tego są wysokie miejsca, jakie Generali zajmuje w rankingach sporządzanych przez prasę i analityków rynkowych, jednak najważniejszym miernikiem sukcesu pozostaje dla nas rosnąca liczba naszych Klientów, którym dziękujemy za przystąpienie do Generali OFE i okazane nam w ten sposób zaufanie.

Sytuacja finansowa

Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Rok 2006 Towarzystwo zakończyło :

- Zyskiem na sprzedaży w wysokości 12 340 tys. złotych (źródło: sprawozdanie finansowe),
- Zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 14 115 tys. złotych (źródło: sprawozdanie finansowe),
- Zyskiem brutto w wysokości 15 058 tys. złotych (źródło: sprawozdanie finansowe).
- Zyskiem netto w wysokości 13 267 tys. złotych (źródło: sprawozdanie finansowe).

Przychody

W ogólnej sumie przychodów największy udział miały:

- przychody z opłaty dystrybucyjnej pobieranej od wpłacanych składek członków do Funduszu (ponad 70% ogółu przychodów), jako skutek dużego wpływu składek z ZUS
- oraz opłata za zarządzanie Funduszem (blisko 20%).

Stawka opłaty dystrybucyjnej w okresie sprawozdawczym wynosiła 7%, a stawka opłaty za zarządzanie 0,045% w skali miesiąca (0,54% w skali roku), przy czym zgodnie z limitem zapisanym w statucie Funduszu Towarzystwo nie mogło pobrać większej kwoty niż ok. 11,2 mln złotych.

Struktura przychodów	w tys. złotych	w %
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	53 408,63	93,9%
<i>w tym</i>		
Opłata dystrybucyjna	40 077,82	70,48%
Opłata za zarządzanie	11 233,09	19,75%
Zwrot netto środków z rachunku premiewego i rezerwowego	1 986,24	3,49%
Pozostałe przychody operacyjne	2 499,09	4,39%
Przychody finansowe	959,92	1,69%
Razem	56 867,64	100,0%

Źródło: sprawozdanie finansowe

Koszty

Na poniesione koszty największy wpływ miały:

- aktywna akwizycja członków, generująca ponad 27% kosztów,
- usługi agenta transferowego (ponad 16% wszystkich kosztów),
- oraz wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (w sumie ponad 11% kosztów).

Struktura kosztów	w tys. złotych	w %
Koszty działalności operacyjnej	41 068,49	98,2%
<i>w tym</i>		
Koszty akwizycji	11 487,51	27,5%
Koszty agenta transferowego	6 848,72	16,4%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	6 134,84	14,7%
Opłaty dla ZUS	4 312,35	10,3%
Pozostałe koszty operacyjne	723,99	1,7%
Koszty finansowe	17,37	0,1%
Razem	41 809,85	100,0%

Źródło: sprawozdanie finansowe

Opis ryzyk dotyczących instrumentów finansowych

W punkcie 1.11 dodatkowych informacji i objaśnień sprawozdania finansowego opisano szczegółowo zakres ryzyka stopy procentowej i ryzyka kredytowego. Ryzyko stopy procentowej uważane jest za najistotniejsze ryzyko finansowe i na bieżąco jest kontrolowane przez Departament Inwestycyjny Spółki, który podejmuje określone działania mające na celu maksymalne ograniczenie tego ryzyka.

Podstawową metodą używaną przy ocenie ryzyka jest metoda modified duration.

Modified duration (MD) jest dokładniejszą (w stosunku do „duration”) miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji (lub portfela obligacji) na zmiany rynkowych stóp procentowych.

O „duration” w literaturze mówi się, że jest to średni ważony czas do zapadalności, ale w bardziej zaawansowanych pracach zwraca się uwagę na to, iż jest to tylko miara wrażliwości (zmiany wartości obligacji/portfela na zmiany rynkowych stóp proc.).

Natomiast zmodyfikowane duration jest dokładniejsze (dokładniej wychwytuje potencjalną zmianę wartości obligacji / portfela) i obliczane jest według poniższego wzoru:

$MD = Duration / (1+r)$, gdzie r jest to rynkowa stopa zwrotu w przypadku obligacji

Odnosnie do ryzyka kredytowego, to Spółka maksymalnie go ogranicza poprzez inwestowanie tylko w instrumenty emitowane przez Skarb Państwa.

Biorąc pod uwagę obecny stan portfela papierów wartościowych oraz przewidywany dodatni przepływ gotówkowy z działalności operacyjnej Spółka nie jest narażona na utratę płynności finansowej w przewidywanym okresie.

Sprawozdanie roczne

Generali Powszechnie Towarzystwo
Emerytalne S.A



Bilans

Aktywa	Stan na 31 grudnia	Stan na 31 grudnia
	2006 r.	2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Aktywa trwałe	157 413	157 408
I. Wartości niematerialne i prawne	116	192
1. Inne wartości niematerialne i prawne	116	192
II. Rzeczowe aktywa trwałe	522	1 240
1. Środki Trwałe	522	1 240
a) urządzenia techniczne i maszyny	242	599
b) środki transportu	182	397
c) inne środki trwałe	98	244
2. Środki trwałe w budowie	0	0
III. Inwestycje długoterminowe	106 050	106 050
1. Długoterminowe aktywa finansowe	106 050	106 050
a) w jednostkach powiązanych	106 050	106 050
- Udziały lub akcje	106 050	106 050
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- Dłużne papiery wartościowe	0	0
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	50 725	49 926
1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
B. Aktywa obrotowe	30 343	19 428
I. Zapasy	6	17
1. Materiały	6	17
II. Należności krótkoterminowe	4 859	3 095
1. Należności od jednostek powiązanych	4 372	2 165
a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 mies.	4 372	2 165
b) Inne	0	0
2. Należności od pozostałych jednostek	487	930
a) Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	162	214
b) Inne	325	716
III. Inwestycje krótkoterminowe	25 318	16 239
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 429	16 239
a) W jednostkach powiązanych	0	0
b) W pozostałych jednostkach	21 429	12 097
- dłużne papiery wartościowe	21 429	12 097
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 889	4 142
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 889	4 142
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	160	77
Aktywa razem	187 756	176 836

Pasywa	Stan na 31 grudnia 2006 r.	Stan na 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Kapitał własny	165 698	152 258
I. Kapitał podstawowy	145 500	145 500
II. Kapitał z aktualizacji wyceny	177	4
III. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 754	-2 879
IV. Zysk (strata) netto	13 267	9 633
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	22 058	24 579
I. Rezerwy na zobowiązania	13 170	19 331
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 070	9 227
2. Pozostałe rezerwy	4 100	10 104
- Krótkoterminowe	4 100	10 104
II. Zobowiązania krótkoterminowe	1 824	1 884
1. Wobec jednostek powiązanych	925	759
a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy	925	759
2. Wobec pozostałych jednostek	899	1 125
a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy	698	918
b) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	181	188
c) Z tytułu wynagrodzeń	0	0
d) Inne	11	13
3. Fundusze specjalne	9	6
III. Rozliczenia międzyokresowe	7 064	3 364
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	7 064	3 364
a) krótkoterminowe	7 064	3 364
Pasywa razem	187 756	176 836

Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r. przekształcony
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	53 409	45 632
w tym od jednostek powiązanych	53 303	45 491
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	53 409	45 632
B. Koszty działalności operacyjnej	41 068	34 122
I. Amortyzacja	546	580
II. Zużycie materiałów i energii	850	621
III. Usługi obce	23 323	20 052
IV. Podatki i opłaty	0	0
V. Wynagrodzenia	5 212	4 106
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	922	728
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	10 215	8 035
C. Zysk ze sprzedaży	12 341	11 510
D. Pozostałe przychody operacyjne	2 499	167
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	40
II. Inne przychody operacyjne	2 499	127
E. Pozostałe koszty operacyjne	724	2 457
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	174	1
II. Inne koszty operacyjne	550	2 456
F. Zysk na działalności operacyjnej	14 116	9 220
G. Przychody finansowe	960	544
I. Odsetki	882	449
w tym od jednostek powiązanych	0	0
II. Zysk ze zbycia inwestycji	75	95
III. Inne	3	0
H. Koszty finansowe	17	13
I. Odsetki	8	1
w tym dla jednostek powiązanych	0	0
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	0
III. Inne	9	12
I. Zysk brutto na działalności gospodarczej	15 059	9 751
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
K. Zysk brutto	15 058	9 753
I. Podatek dochodowy	1 791	120
L. Zysk netto	13 267	9 633

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2005 r. przekształcony
	tys. PLN	tys. PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	13 267	9 633
II. Korekty razem:	-5 090	1 112
1. Amortyzacja	546	580
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-671	-292
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	99	-135
5. Zmiana stanu rezerw	-6 004	2 424
6. Zmiana stanu zapasów	11	3
7. Zmiana stanu należności	-1 764	-1 224
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-56	187
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	2 818	-432
10. Inne korekty	-69	1
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 177	10 745
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	10 795	56 673
1. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa	0	0
2. Zbycie pozostałych wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	65
3. Z aktywów finansowych, w tym:	10 795	56 608
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	10 795	56 608
- zbycie aktywów finansowych	9 490	56 608
- odsetki	1 305	0
II. Wydatki	19 225	68 185
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	58	368
2. Wydatki na nabycie aktywów finansowych, w tym:	19 167	67 817
a) w jednostkach powiązanych	0	0
- nabycie udziałów	0	0
b) w pozostałych jednostkach	19 167	67 817
- nabycie aktywów finansowych	19 167	67 817
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 430	-11 512
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
II. Wydatki	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
D. Przepływy pieniężne netto razem	-253	-767
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych netto	-253	-767
w tym, zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
E. Środki pieniężne na początek okresu	4 142	4 909
F. Środki pieniężne na koniec okresu	3 889	4 142
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI
GENERALI POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A.**

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
Al. Armii Ludowej 14
00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 (0) 22 523 4000
Faks +48 (0) 22 523 4040
www.pwc.com/pl

Prezentowana na stronach od 43 do 46 Raportu rocznego za 2006 r. informacja finansowa składająca się z bilansu na dzień 31 grudnia 2006 r., rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. („Informacja finansowa”) Spółki Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15 („Spółka”) została sporządzona przez Zarząd Spółki na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. („sprawozdanie finansowe”).

Za sporządzenie Informacji finansowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii, czy Informacja finansowa, we wszystkich istotnych aspektach, jest zgodna ze sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego została sporządzona.

Sprawozdanie finansowe, na podstawie którego sporządzono Informację finansową poddane było naszemu badaniu przeprowadzonemu zgodnie z przepisami rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 r., nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) i normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. W dniu 28 lutego 2007 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, Informacja finansowa prezentowana na stronach od 43 do 46 Raportu rocznego za 2006 r. jest we wszystkich istotnych aspektach zgodna z pełnym, rocznym sprawozdaniem finansowym stanowiącym podstawę jej sporządzenia.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na 31 grudnia 2006 r., jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. oraz zakresu naszego badania Informacja finansowa powinna być czytana w powiązaniu z pełnym sprawozdaniem finansowym, na podstawie którego została sporządzona, oraz z naszą opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.:

Andrzej Konopacki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Spółka wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 144

Warszawa, 28 lutego 2007 r.

Generali T.U. S.A.
Generali Życie T.U. S.A.
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

ul. Postępu 15, Warszawa
tel. (0-22) 543 05 00
fax: (0-22) 543 08 99
infolinia: 0-801 343 343
e-mail: centrumklienta@generali.pl
www.generali.pl