

RAPORT ROCZNY 2007



Pod skrzydłami Iwa.



Spis treści

Grupa Generali Polska

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

Sprawozdania Zarządu Generali T.U. S.A. oraz Generali Życie T.U. S.A. 11

Sprawozdanie roczne Generali T.U. S.A.

Bilans	17
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	29
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	31
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	33

Sprawozdanie Zarządu Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. 34

Sprawozdanie roczne Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Bilans	42
Rachunek zysków i strat	44
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych	45
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	46

Generali i Adam Małysz.....47



List Prezesa Zarządu Grupy Generali Polska

Szanowni Państwo,

Niniejszy Raport Roczny za 2007 rok opisuje działalność Grupy Generali Polska w roku jubileuszu 175-lecia Generali Group na świecie. Tym cenniejszy jest fakt, że w tak szczególnym okresie polskim spółkom Grupy Generali udało się wypracować najlepsze – pod względem operacyjnym, sprzedażowym i finansowym – wyniki w historii firmy.

Na koniec 2007 r. składka przypisana brutto Grupy Generali wzrosła – w porównaniu z rokiem 2006 – o 28% do 940,7 mln zł. Niemal 1 mld zł przypisanych składek przełożył się na wysoki skonsolidowany zysk netto spółek: Generali T.U. S.A., Generali Życie T.U. S.A. oraz Generali PTE, który wyniósł 50,3 mln zł. To ponad 4-krotnie więcej w porównaniu z 11,5 mln zł zysku w roku 2006. W wielu segmentach działalności spółki Grupy rozwijały się zdecydowanie szybciej niż konkurenci rynkowi.

Najlepszym przykładem są dokonania spółki **Generali T.U.**, działającej na rynku ubezpieczeń majątkowych. Jej składka przypisana brutto wzrosła na koniec grudnia 2007 r. aż o 63% do 403,2 mln zł. Dzięki temu spółka okazała się najdynamiczniej rozwijającym się podmiotem w gronie największych ubezpieczycieli majątkowych w Polsce. Najszybciej rozwijającą się linią tego biznesu były ubezpieczenia komunikacyjne, w których przypis składki, w bardzo znaczącej mierze dzięki sukcesowi rynkowemu spółki Generali AutoProgram, niemal podwoił się w porównaniu z rokiem 2006 i wyniósł 237,2 mln zł. Tempo rozwoju Generali T.U. było w tym segmencie ponad 10-krotnie szybsze niż dokonania konkurentów rynkowych w tym samym okresie. W ślad za dobrymi wynikami sprzedażowymi poszły też wyniki finansowe. Generali TU wypracowała w minionym roku podstawy dla trwałej rentowności i wypracowała pokaźny zysk netto w wysokości 33,2 mln zł, tj. o niemal 40 mln zł więcej niż przed rokiem.

Rok 2007 był także pomyślny dla rozwoju spółki **Generali Życie T.U.**, działającej na rynku ubezpieczeń na życie. Składka przypisana przez Generali Życie T.U. wzrosła – w porównaniu z rokiem 2006 – o ponad 10% do poziomu 537,5 mln zł. Zgodnie ze strategią firmy rozwój w tym obszarze jest wynikiem wzrostu sprzedaży ubezpieczeń z regularną formą płatności (zarówno w ubezpieczeniach indywidualnych, jak i grupowych), które są kluczowe dla tego rodzaju biznesu. Przypis składki w tej części portfela rósł w minionym roku w tempie 35% (do 222,0 mln zł), tj. dwukrotnie szybciej w porównaniu z dokonaniem konkurentów rynkowych. Wśród kluczowych czynników sukcesu na tym rynku są rosnąca sprzedaż nowej palety produktów inwestycyjnych Generali Beneficio i Generali OmniProfit oraz wzrost sprzedaży grupowych i indywidualnych ubezpieczeń na życie. W przypadku ubezpieczeń ze składką jednorazową przypis składki w 2007 r. wyniósł 315,6 mln zł i był porównywalny z wynikiem sprzed roku.

Zysk netto Generali Życie wyniósł na koniec roku 17,1 mln zł i pomimo znaczących inwestycji w rozwój struktur sprzedażowych był niemal taki sam jak rok wcześniej.

W 2007 r. bardzo dobre tempo rozwoju kontynuował też **Otwarty Fundusz Emerytalny Generali**, który mógł pochwalić się ponad 2-krotnie szybszym niż średnia rynkowa tempem przyrostu aktywnych rachunków emerytalnych. Na koniec roku OFE Generali prowadził ich ponad 531,6 tys., tj. o 14,3 % więcej niż rok wcześniej. W porównaniu z rokiem 2006 o 26% wzrosły również (do poziomu 5,3 mld zł) aktywa w zarządzaniu funduszu emerytalnego Generali. Oznacza to, że pod względem tempa przyrostu aktywów Generali zajęło na koniec roku 2 miejsce na rynku. Bardzo dobre i powtarzalne wyniki inwestycyjne potwierdzają, że w długoterminowej perspektywie Generali niezmiennie plasuje się wśród 3 najefektywniejszych funduszy emerytalnych. Jego stopa zwrotu wyniosła na koniec 2007 r. 178,7%.

Rok do roku, poprawił się też zysk PTE Generali który wzrósł o 21% do 16,1 mln zł.

Rok 2008 będzie pierwszym rokiem nowej, 5-letniej strategii spółek Grupy Generali Polska, które po uzyskaniu niezbędnych zgód wejdą w skład powołanego do życia z dniem 17 stycznia 2008 r. Holdingu Generali PPF. Generali, trzecia pod względem wielkości grupa ubezpieczeniowa w Europie, oraz Grupa PPF, której spółka Ceska Pojistovna to największe towarzystwo ubezpieczeń w Czechach, połączyły swoje aktywa ubezpieczeniowe w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Utworzono w ten sposób największą pod względem obszaru działalności grupę ubezpieczeniową w regionie, która na początku planuje działalność w 12 krajach.

Biorąc pod uwagę szybkie tempo wzrostu wypracowane w 2007 r. oraz ambitne plany dynamicznego rozwoju na przyszłość Grupa Generali Polska stawia sobie za cel wejście w perspektywie 2012 r. do pierwszej piątki największych firm ubezpieczeniowych w Polsce. By ten cel zrealizować Grupa Generali Polska chce rozwijać się znacząco szybciej od konkurentów rynkowych. Tym bardziej ważne jest, że pierwsze miesiące 2008 roku były zgodny z naszymi ambitnymi planami i potwierdziły słuszność obranych strategicznych kierunków rozwoju. Wyniki finansowe za I kwartał 2008 r. były najlepsze w 9-letniej historii działalności Grupy Generali w Polsce, co pozwala z optymizmem patrzeć na rozwój firmy w najbliższych latach. W najbliższym czasie dołożymy wszelkich możliwych starań aby pełnić znaczącą rolę w strukturach nowo powołanego Holdingu Generali PPF.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Jarczyk
Prezes Zarządu Grupy Generali w Polsce

Profile spółek

Spółka: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Siedziba: ul. Postępu 15*
02-676 Warszawa
* od 1 maja 2008 r. ul. Postępu 15B

Kapitał zakładowy: 190,31 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 – Prezes Zarządu do 30 listopada 2007 r.
Andrzej Jarczyk - Prezes Zarządu powołany 5 grudnia 2007r.
zatwierdzony przez KNF 4 marca 2008 r.
Michał Gomowski – Członek Zarządu
Artur Olech – Członek Zarządu

RADA NADZORCZA: (wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.)
Werner Moertel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Francesco Bosatra – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Walter Steidl – Członek Rady Nadzorczej
Valter Trevisani – Członek Rady Nadzorczej

Dane liczbowe: (w tys. PLN)

	2004	2005	2006	2007
Składka przypisana brutto	296 915	281 894	247 734	403 193
Składka przypisana netto	103 851	103 834	92 411	163 722
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto*	294 467	365 594	386 431	516 803
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto*	120 236	153 865	170 529	454 975
Lokaty	372 358	417 094	415 355	539 537
Kapitał podstawowy	190 210	190 210	190 210	190 210
Liczba pracowników	292	329	360	409

* rezerwy obejmują oszacowane regresy

Spółka: Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Siedziba: ul. Postępu 15*
02-676 Warszawa
* od 1 maja 2008 r. ul. Postępu 15B

Kapitał zakładowy: 61 mln zł

Akcjonariusz: Generali Holding Vienna AG

Data wydania zezwolenia: 6 stycznia 1998 r.

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

ZARZĄD: Erich Fischer – Prezes Zarządu do 30 listopada 2007 r.
Andrzej Jarczyk - Prezes Zarządu powołany 5 grudnia 2007 r.
zatwierdzony przez KNF 4 marca 2008 r.
Michał Gomowski – Członek Zarządu
Artur Olech – Członek Zarządu

RADA NADZORCZA: (wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.)
Werner Moertel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Francesco Bosatra – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Walter Steidl – Członek Rady Nadzorczej
Valter Trevisani – Członek Rady Nadzorczej

Dane liczbowe: (w tys. PLN)

	2004	2005	2006	2007
Składka przypisana brutto	174 927	435 750	486 536	537 539
Składka przypisana netto	134 303	430 323	478 951	527 642
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto	424 003	664 794	948 901	1 110 338
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto	423 512	663 451	947 596	1 108 355
Lokaty	508 962	756 722	1 048 360	1 186 240
Kapitał podstawowy	61 000	61 000	61 000	61 000
Liczba pracowników	215	173	177	219

Spółka: Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Siedziba: ul. Postępu 15*
02-676 Warszawa
* od 1 maja 2008 r. ul. Postępu 15B

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: Piotr Pindel – Członek Zarządu
Jacek Smolarek – Członek Zarządu
Rafał Markiewicz – Członek Zarządu

RADA NADZORCZA: (wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r.)
Werner Moertel – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Walter Steidl – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Karol Lutkowski – Członek Rady Nadzorczej
Maciej Zieliński – Członek Rady Nadzorczej

Dane liczbowe: (w tys. PLN)

	2004	2005	2006	2007
Aktywa w zarządzaniu	2 101 419	2 935 620	4 186 385	5 264 476
Przychody ze sprzedaży	42 900	45 632	53 409	58 411
Zysk netto	17 319	9 633	13 267	16 059
Kapitał podstawowy	145 500	145 500	145 500	145 500
Liczba pracowników	81	144	156	167

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” posiadał 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 Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A. zmieniło nazwę na Generali Powszechno 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 Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A. Generali Finance Sp z o.o. Generali AutoProgram Sp. z o.o.
Grudzień 2007 r.	Grupa Generali w Polsce posiada ok. 70 jednostek terenowych, odpowiedzialnych za sprzedaż ubezpieczeń majątkowych oraz ubezpieczeń na życie - 32 oddziały, 28 filie oraz 9 Agencji Wyłącznych.
Maj 2008 r.	Zmiana siedziby Centrali spółek Grupy Generali.

Oferta produktowa

Ubezpieczenia dla klientów indywidualnych

Ubezpieczenia na życie

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 LEOLIFE (nowe)
18. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym LEOLIFE (transferowane)

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

1. Indywidualne Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków - Poważne Urazy,
2. Indywidualne 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
7. Ubezpieczenie graniczne.

Ubezpieczenia dla klientów instytucjonalnych

Grupowe ubezpieczenia na życie

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

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)
 - Ubezpieczenie nieruchomości komercyjnych
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. Ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej
4. Ubezpieczenia lotnicze
5. Ubezpieczenia transportowe
 - Ubezpieczenie mienia w transporcie (cargo)
 - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej przewoźnika w ruchu krajowym i międzynarodowym
 - Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej spedytora
6. Ubezpieczenia finansowe
 - Gwarancje ubezpieczeniowe
 - Ubezpieczenia produktów bankowych

Grupowe ubezpieczenia osobowe

1. Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków,
2. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków dzieci, młodzieży szkolnej i pracowników placówek oświatowych LEW UCZEŃ,
3. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków studentów i pracowników uczelni wyższych LEW STUDENT,
4. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków dla organizacji sportowych,
5. Ubezpieczenie Turystyczne LEW PODRÓŻNIK,
6. Ubezpieczenie Podróży Zagranicznych - polisy dla firm na wyjazdy biznesowe.

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
7. Ubezpieczenie graniczne.

Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Członkostwo w Generali OFE

Sprawozdania Rad Nadzorczych

Sprawozdania Rad Nadzorczych Generali T.U. S.A., Generali Życie T.U. S.A.,

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2007 należące do niej według prawa i statutu obowiązki. Podczas posiedzeń z Zarządem Rada Nadzorcza była regularnie informowana o aktualnej sytuacji przedsiębiorstwa oraz nadzorowała kierowanie Spółką przez Zarząd.

Rada Nadzorcza sprawdziła sprawozdanie finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2007 i potwierdza, że są one sporządzone zgodnie z przepisami prawa, zgodnie z księgami i dokumentami Spółki, jak i ze stanem faktycznym. Odzwierciedlają one prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej, sytuację majątkową i finansową Spółki, a także inne prawem przepisane dane za rok obrotowy 2007.

Rada Nadzorcza zbadała także opinię biegłego rewidenta – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. potwierdzającą właściwe sporządzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007.

Warszawa, kwiecień 2008 r.

W imieniu Rady Nadzorczej:

Mr Werner Moertel

Przewodniczący

Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2007 należące do niej według prawa i statutu obowiązki. Podczas posiedzeń z Zarządem Rada Nadzorcza była regularnie informowana o aktualnej sytuacji przedsiębiorstwa oraz nadzorowała kierowanie Spółką przez Zarząd.

Rada Nadzorcza sprawdziła sprawozdanie finansowe Spółki, sprawozdanie finansowe Generali Otwartego Funduszu Emerytalnego (Funduszu) oraz sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy 2007 i potwierdza, że są one sporządzone zgodnie z przepisami prawa, zgodnie z księgami i dokumentami Spółki i Funduszu, jak i ze stanem faktycznym. Odzwierciedlają one prawidłowo i rzetelnie wyniki działalności gospodarczej, sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Funduszu a także inne prawem przepisane dane za rok obrotowy 2007

Rada Nadzorcza zbadała także opinię biegłego rewidenta – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. potwierdzającą właściwe sporządzenie sprawozdań finansowych i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2007.

Warszawa, marzec 2008 r.

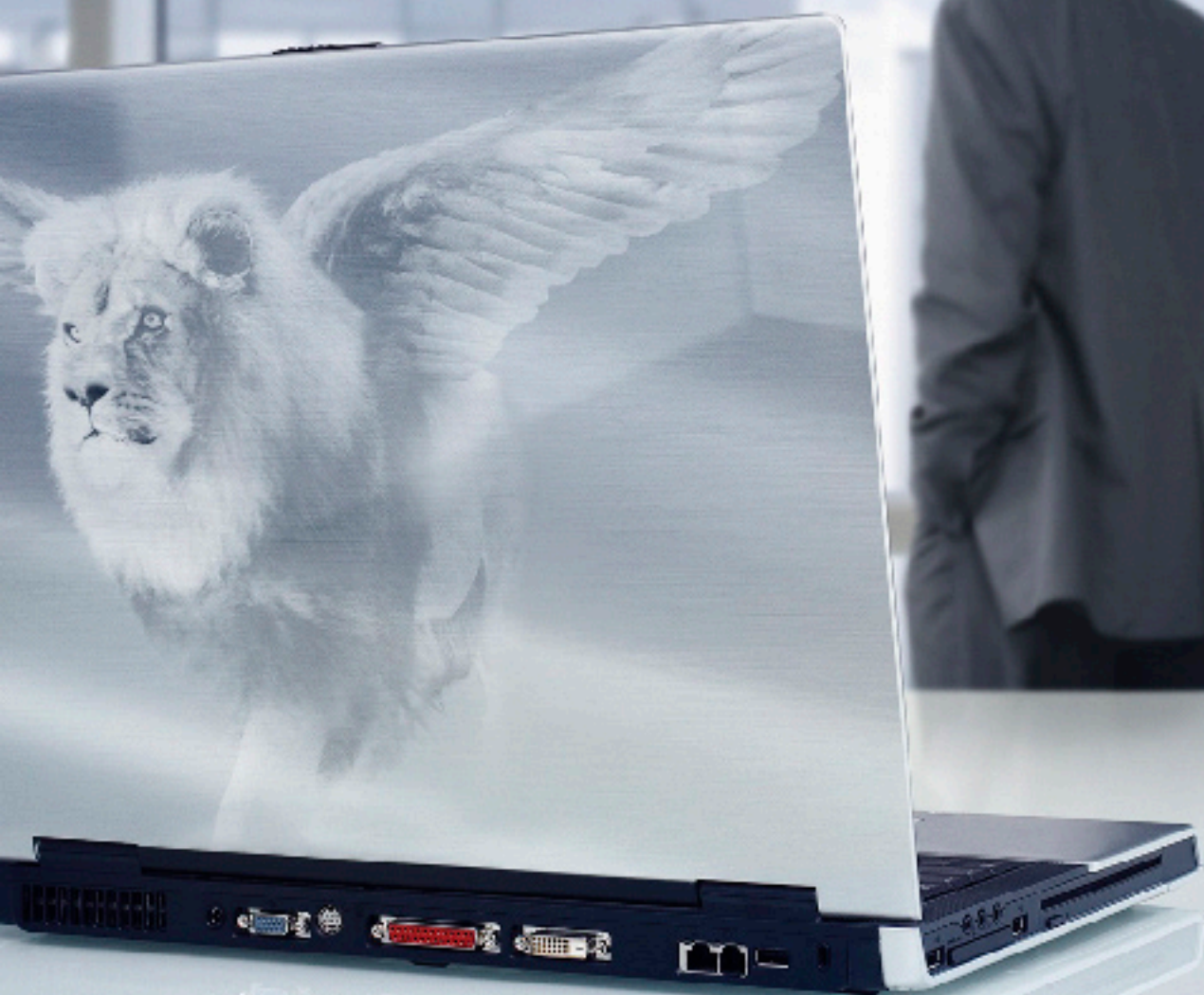
W imieniu Rady Nadzorczej:

Mr Werner Moertel

Przewodniczący

Sprawozdania 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 2007

Rezygnacja z dniem 30.11.2007 ze stanowiska Członka Zarządu p. Ericha Fischera

Rada Nadzorcza Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w dniu 5.12.2007 r. przyjęła do wiadomości rezygnację p. Ericha Fischera z funkcji Członka Zarządu Towarzystwa. Jednocześnie powołała p. Andrzeja Jarczyka na Prezesa Zarządu. Powołanie stało się skuteczne po zatwierdzeniu nowego Prezesa przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W porównaniu do roku 2006 w roku 2007 Generali T.U. S.A. zanotowało wyraźny wzrost wielkości składki przypisanej o 62,8% przy jednoczesnej poprawie zarówno wyniku technicznego, jak i rocznego wyniku netto.

Rok 2007 charakteryzował się dynamicznym rozwojem obsługi kanałów dystrybucji. W dalszym ciągu rozszerzana była współpraca z regionalnymi multiagencjami. Uruchomiona jeszcze w 2006 r. współpraca z dealerami samochodowymi (we współpracy ze spółką serwisową GAP Sp. z o.o.) zaowocowała w 2007 r. wyraźnym wzrostem składki przypisanej (2007: 61 mln zł; 2006: 19 mln zł). Jednocześnie nastąpił dalszy rozwój struktury sprzedażowej związanej z ubezpieczeniami korporacyjnymi.

W roku 2007 Generali T.U. S.A. rozszerzyła ofertę produktową o następujące pozycje:

- Ubezpieczenie Casco statków powietrznych (grupa 11)
- Ubezpieczenie Podróży Zagranicznych (nowy produkt zastępujący poprzedni)
- Ubezpieczenia budynków i lokali mieszkalnych dla City Banku
- Ubezpieczenie „pomostowe” dla kredytu hipotecznego City Bank
- Pakiet ubezpieczeń do kart co-brandowej Generali Milenium Visa
- Pakiet ubezpieczeń do kart Gold Polbank.

Dodatkowo w kilku produktach majątkowych nastąpiły zmiany uatrakcyjniające ofertę dla klientów. W dniu 31.12.2007 wygasły dotychczasowe umowy reasekuracyjne zawarte z Generali Holding Vienna AG.

2. Sytuacja finansowa

W roku 2007 Generali T.U. S.A. zebrało składkę przypisaną brutto w łącznej wysokości 403,2 mln zł. Największy udział w portfelu spółki mają ubezpieczenia komunikacyjne (ok. 58,8%). Drugi pod względem wielkości jest portfel ubezpieczeń korporacyjnych (32,9%).

W porównaniu do składki zebranej w roku 2006 praktycznie we wszystkich liniach produktowych uzyskano przyrost procentowy wyrażony dwucyfrową liczbą. Największy wzrost wyrażony w kwotach absolutnych zanotowano w ubezpieczeniach komunikacyjnych (OC posiadaczy pojazdów mechanicznych, Auto Casco, NNW komunikacyjne, ochrona prawna, Assistance). Wyniósł on ok. 115 mln zł. Drugim pod względem wzrostu obszarem były ubezpieczenia korporacyjne, gdzie wzrost wyniósł ok. 29 mln zł.

Znaczącej poprawie uległ wynik techniczny netto (-23,8 mln zł w roku 2006; -2,2 mln zł w roku 2007). Jest to spowodowane m.in. znaczną poprawą parametrów szkodowych, związaną z procesem przeprofilowania grupy klientów docelowych oraz związaną z wyraźnym usprawnieniem procesów likwidacji szkód (zmiany przeprowadzone w latach 2005-2007). Jednocześnie pozytywny wpływ na jakość portfela ma stałe utrzymywanie „twardych” wymagań w zakresie underwritingu ryzyk korporacyjnych.

Należy podkreślić, że w związku z rozwiązaniem umów reasekuracyjnych z Generali Holding Vienna AG nastąpiło wyksięgowanie udziału reasekuratora w rezerwach składki oraz rezerwach szkodowych. Udziały te zostały następnie wykazane jako przychód w pozycji pozostałych przychodów technicznych. Tym samym przedstawiony rachunek techniczny uniemożliwia wyliczenie faktycznych współczynników szkodowych.

Wynik finansowy netto

W 2007 roku Generali T.U. S.A. wygenerowało wynik finansowy netto na poziomie 33,2 mln zł, co jest znaczącą poprawą wyniku finansowego netto wygenerowanego w roku 2006 (-6,4 miliona PLN).

Głównym czynnikiem wpływającym na poprawę wyniku finansowego netto jest poprawa wyniku technicznego spółki. Drugim czynnikiem poprawy wyniku finansowego netto jest zwiększenie wyniku na działalności inwestycyjnej. Jest to związane ze zwiększeniem się stanu aktywów w efekcie dynamicznego wzrostu portfela.

Na wynik roku 2007 duży wpływ ma też wycena udziałów w Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. wg metody praw własności (+12,6 mln zł)

W roku 2007 współczynnik kosztów działalności ubezpieczeniowej do składki przypisanej brutto wyniósł 25,7%, co stanowi poprawę w stosunku do roku 2006 (29,1%).

Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa

Spółka w dalszym ciągu utrzymuje wysokie wskaźniki bezpieczeństwa. Poziom pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 328%. Na bezpiecznym poziomie utrzymuje się również wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami, który na koniec grudnia 2007 r. wyniósł 120,8%.

3. Przewidywany rozwój jednostki

Główne cele na 2008 r. obejmują:

- dalszy rozwój wyrażający się we wzroście udziału w rynku
- utrzymanie wyniku finansowego netto na podobnym do uzyskanego w roku 2007 poziomie (bez uwzględnienia nadzwyczajnego efektu związanego z rozwiązaniem umów reasekuracyjnych)
- 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
- automatyzacja procesów wewnętrznych

4. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności

Negatywny wpływ na działalność Towarzystwa może mieć fakt niez 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 zagrożeniem jest ciągle powolny wzrost rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych. W porównaniu do krajów 15-stki Unii Europejskiej w dalszym ciągu w Polsce poziom wydatków na ubezpieczenia per capita znajduje się na niskim poziomie. Z jednej strony jest to olbrzymi potencjał, z drugiej powolny rozwój rynku świadczący o powoli rosnącej świadomości ubezpieczeniowej Polaków.

Zaostrzająca się konkurencja (m.in. dalsze upowszechnienie dystrybucji typu direct) może skutkować pogorszeniem rentowności portfela.

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

Sprawozdanie z działalności jednostki

1. Ważniejsze wydarzenia w roku obrotowym 2007

Rezygnacja z dniem 30.11.2007 ze stanowiska Prezesa Zarządu p. Ericha Fischera.

Rada Nadzorcza Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. w dniu 5.12.2007 przyjęła do wiadomości rezygnację p. Ericha Fischera z funkcji Prezesa i Członka Zarządu Towarzystwa. Jednocześnie powołała p. Andrzeja Jarczyka na Prezesa Zarządu. Powołanie stało się skuteczne po zatwierdzeniu nowego Prezesa przez Komisję Nadzoru Finansowego

W roku 2007 wprowadzono następujące nowe produkty:

1. Paleta inwestycyjnych produktów indywidualnych ze składką regularną (Beneficio, Omni -Profit, OVB Future Invest)
2. Ubezpieczenie na życie zawierane jako zabezpieczenie spłaty pożyczki zaciągniętej w Polbank-u
3. Produkt strukturyzowany dla BRE Banku – Nikkei 225
4. Produkt strukturyzowany dla Fortis Banku - Fortis Real Profit
5. Produkt strukturyzowany dla New World Alternative Investment

2. Sytuacja finansowa

Wzrost przypisu składki brutto o 10,5%

W 2007 r. składka przypisana brutto zebrana przez Generali Życie T.U. S.A. wzrosła o 10,5% (z 486,6 mln zł w 2006 r. do 537,5 mln zł w 2007 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 35%, co ponad dwukrotnie przekracza średnią wartość wzrostu rynku (dynamika przyrostu składki za trzy kwartały 2007 wynosiła ok. 16,7%). W przypadku umów z jednorazową płatnością składki zanotowano spadek na poziomie 2,0%.

W 2007 r. w łącznej składce przypisanej największy udział miała składka brutto z ubezpieczeń na życie (gr. 1) 46,2%, następnie składka brutto z ubezpieczeń na życie z funduszem kapitałowym stanowiąc ok. 45,9% całości składki brutto. W porównaniu do 2006 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). Jednocześnie zmniejszyła się kwota składki z jednorazową płatnością składki (głównie w grupie 1).

Dodatkowo obserwowany jest wzrost udziału przypisu brutto w grupie 5, co jest związane z większą sprzedażą ubezpieczeń grupowych bardzo często oprócz podstawowych ryzyk uzupełnionych o tzw. ridery.

Podobnie jak w poprzednim roku także w roku 2007 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 ubiegłym, spółka odnotowała pogorszenie wyniku technicznego o 3,8 mln zł (w roku 2007 wynik techniczny wyniósł 21,5 mln zł).

Towarzystwo wygenerowało wynik finansowy netto na zbliżonym poziomie co w roku 2006 (17,1 m zł w roku 2007; 17,9 mln zł w roku 2006).

Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa

W dalszym ciągu spółka utrzymuje wskaźniki bezpieczeństwa na bardzo wysokim poziomie. Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający wyniósł 126,7%, a wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi 176,6 %.

3. Przewidywany rozwój jednostki

W 2007 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 2008 r. obejmują:

- dalszy rozwój struktur sprzedażowych odpowiedzialnych za ubezpieczenia grupowe
- aktywną rozbudowę własnej sieci sprzedaży (głównie ubezpieczenia indywidualne)
- dalszy rozwój współpracy z bankami (nowe produkty, nowi partnerzy)
- rozwój ubezpieczeń zdrowotnych
- w przypadku tzw. produktów inwestycyjnych, dalsze rozszerzanie palety dostępnych funduszy
- 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 2007 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 oraz niskiej świadomości ubezpieczeniowej społeczeństwa polskiego. W ostatnich latach największy wzrost obserwowany był w produktach inwestycyjnych, wciąż daleko naszemu społeczeństwu do faktycznego zabezpieczenia się od ryzyk.

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

Niekorzystna sytuacja na rynkach kapitałowych może mieć istotny wpływ na obniżenie atrakcyjności tzw. produktów inwestycyjnych i tym samym na zmniejszenie dynamiki przyrostu składki przypisanej.

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	Stan na 31 grudnia
	2007 r.	2006 r.
	PLN	PLN
A. Wartości niematerialne i prawne	104	176
1. Wartość firmy	0	0
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	104	176
B. Lokaty	539 537	415 355
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	115 211	102 591
1. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	115 211	102 591
2. Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki	0	0
3. Pozostałe lokaty	0	0
III. Inne lokaty finansowe	424 326	312 764
1. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	9 634	14 506
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	353 067	267 880
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	0	0
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	0	0
5. Pozostałe pożyczki	31 111	0
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	30 514	30 378
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	223 799	182 764
I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	64 564	60 447
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	60 693	59 019
1.1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
1.2. Od pozostałych jednostek	60 693	59 019
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych	1 924	626
2.1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
2.2. Od pozostałych jednostek	1 924	626
3. Inne należności	1 947	802
3.1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
3.2. Od pozostałych jednostek	1 947	802
II. Należności z tytułu reasekuracji	154 327	114 280
1. Od jednostek podporządkowanych	0	0
2. Od pozostałych jednostek	154 327	114 280
III. Inne należności	4 908	8 037
1. Należności od budżetu	17	17
2. Pozostałe należności	4 891	8 020
2.1. Od jednostek podporządkowanych	0	3 008
2.2. Od pozostałych jednostek	4 891	5 012
E. Inne składniki aktywów	1 834	1 430
I. Rzeczowe składniki aktywów	1 509	1 305
II. Środki pieniężne	325	125
III. Pozostałe składniki aktywów	0	0
F. Rozliczenia międzyokresowe	30 467	16 700
I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30	0
II. Aktywowane koszty akwizycji	30 098	16 453
III. Zarachowane odsetki i czynsze	29	23
IV. Inne rozliczenia międzyokresowe	310	224
Aktywa razem	795 741	616 425

Pasywa		Stan na 31 grudnia	Stan na 31 grudnia
		2007 r.	2006 r.
		PLN	PLN
A.	Kapitał własny	158 936	113 857
I.	Kapitał podstawowy	190 310	190 210
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III.	Akcje własne (wielkość ujemna)	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	80 827	60 927
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-131	8 005
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	10 000
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-155 285	-148 863
VIII.	Zysk (strata) netto	33 215	-6 422
B.	Zobowiązania podporządkowane	0	0
C.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	518 788	388 180
I.	Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	201 954	133 975
II.	Rezerwa ubezpieczeń na życie	0	0
III.	Rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	298 457	247 272
IV.	Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	7 217	3 559
V.	Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	11 160	3 374
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)	61 828	216 777
I.	Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	11 181	76 643
II.	Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	0	0
III.	Udział reasekuratorów w rezerwie na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	50 647	138 352
IV.	Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych	0	1 782
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	1 985	874
I.	Oszacowane regresy i odzyski brutto	1 985	1 749
II.	Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	0	875
F.	Pozostałe rezerwy	1 030	1 886
I.	Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0
II.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	1 870
III.	Inne rezerwy	1 030	16
G.	Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	20	170 550
H.	Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	157 236	114 971
I.	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	23 269	13 272
1.	Zobowiązania wobec ubezpieczających	21 924	12 701
1.1.	wobec jednostek podporządkowanych	0	0
1.2.	wobec pozostałych jednostek	21 924	12 701
2.	Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	1 345	571
2.1.	wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.2.	wobec pozostałych jednostek	1 345	571
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	130 501	100 195
1.	wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.	wobec pozostałych jednostek	130 501	100 195
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	3 290	1 430
1.	Zobowiązania wobec budżetu	901	484
2.	Pozostałe zobowiązania	2 389	946
2.1.	wobec jednostek podporządkowanych	287	195
2.2.	wobec pozostałych jednostek	2 102	751
VI.	Fundusze specjalne	176	74
I.	Rozliczenia międzyokresowe	23 544	44 632
1.	Rozliczenia międzyokresowych kosztów	22 072	17 315
2.	Ujemna wartość firmy	0	0
3.	Przychody przyszłych okresów	1 472	27 317
Pasywa razem		795 741	616 425

Rachunek zysków i strat

TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ DZIAŁU II OGÓŁEM		Stan na	Stan na
		31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
		PLN	PLN
I.	Składki (1-2-3+4)	30 281	93 315
1.	Składki przypisane brutto	403 193	247 734
2.	Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	239 471	155 323
3.	Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	67 979	-5 074
4.	Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-65 462	-4 170
II.	Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	0	0
III.	Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	247 940	1 103
IV.	Odszkodowania i świadczenia (1+2)	215 880	76 210
1.	Indemnities and benefits paid, net of reinsurance:	78 101	63 297
1.1.	Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	176 279	149 082
1.2.	Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	98 178	85 785
2.	Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	137 779	12 913
2.1.	Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	50 949	19 517
2.2.	Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	-86 830	6 604
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	6 013	1 814
VII.	Koszty działalności ubezpieczeniowej	17 560	24 026
1.	Koszty akwizycji	53 741	36 509
1.1.	W tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	-13 644	-1 471
2.	Koszty administracyjne	49 878	35 507
3.	Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	86 059	47 990
VIII.	Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	33 189	13 275
IX.	Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	7 787	2 921
X.	Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-2 208	-23 828

OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		PLN	PLN
I.	Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	-2 208	-23 828
II.	Przychody z lokat	37 997	20 794
1.	Przychody z lokat w nieruchomości	0	0
2.	Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	12 619	0
2.1.	z udziałów i akcji	12 619	0
2.2.	z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	0	0
2.3.	z pozostałych lokat	0	0
3.	Przychody z innych lokat finansowych	17 866	13 692
3.1.	z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	0	68
3.2.	z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	14 825	12 665
3.3.	z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	1 264	589
3.4.	z pozostałych lokat	1 777	370
4.	Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0
5.	Wynik dodatni z realizacji lokat	7 512	7 102
III.	Nie zrealizowane zyski z lokat	4	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)	1 416	1 026
1.	Koszty utrzymania nieruchomości	0	0
2.	Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	262	188
3.	Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0
4.	Wynik ujemny z realizacji lokat	1 154	838
VI.	Nie zrealizowane straty na lokatach	938	2 510
VII.	Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	0	0
VIII.	Pozostałe przychody operacyjne	2 124	2 001
IX.	Pozostałe koszty operacyjne	2 348	1 853
X.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 215	-6 422
XI.	Zyski nadzwyczajne	0	0
XII.	Straty nadzwyczajne	0	0
XIII.	Zysk (strata) brutto	33 215	-6 422
XIV.	Podatek dochodowy	0,00	0,00
XV.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
XVI.	Zysk (strata) netto	33 215	-6 422

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

12 miesięcy do 31

12 miesięcy do

grudnia 2007 r.

31 grudnia 2006 r.

PLN

PLN

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		PLN	PLN
I.	Wpływy	595 518	414 175
1.	Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	394 384	272 558
1.1.	Wpływy z tytułu składek brutto	393 121	271 196
1.2.	Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto	1 263	1 360
1.3.	Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	0	2
2.	Wpływy z reasekuracji biernej	195 095	134 730
2.1.	Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	86 805	91 571
2.2.	Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	54 324	36 106
2.3.	Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	53 966	7 053
3.	Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	6 039	6 887
3.1.	Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	4 334	5 588
3.2.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	397	43
3.3.	Pozostałe wpływy	1 308	1 256
II.	Wydatki	518 922	431 408
1.	Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	299 365	232 946
1.1.	Zwroty składek brutto	4 029	5 061
1.2.	Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	159 380	134 644
1.3.	Wydatki z tytułu akwizycji	60 374	39 741
1.4.	Wydatki o charakterze administracyjnym	44 690	34 305
1.5.	Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	20 240	16 231
1.6.	Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	1 237	583
1.7.	Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	9 415	2 381
2.	Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	211 775	191 496
2.1.	Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	203 561	182 517
2.2.	Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	8 214	8 979
3.	Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	7 782	6 966
3.1.	Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	4 749	4 633
3.2.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	784	632
3.3.	Pozostałe wydatki operacyjne	2 249	1 701
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	76 596	-17 233
B. Przepływy z działalności lokacyjnej			
I.	Wpływy	8 983 066	3 677 581
1.	Zbycie nieruchomości	0	0
2.	Zbycie udziałów, akcji, w jednostkach podporządkowanych	0	740
3.	Zbycie udziałów, akcji, w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	25 228	20 510
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	160 051	165 798
6.	Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	5 679 593	2 351 676
7.	Realizacja pozostałych lokat	3 099 836	1 124 343
8.	Wpływy z nieruchomości	0	0
9.	Odsetki otrzymane	17 358	14 448
10.	Dywidendy otrzymane	0	66
11.	Pozostałe wpływy z lokat	1 000	0

II.	Wydatki	9 079 464	3 661 388
1.	Nabycie nieruchomości	0	0
2.	Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	0	3 000
3.	Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa, i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	15 284	17 827
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	252 746	152 242
6.	Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	5 680 239	2 372 287
7.	Nabycie pozostałych lokat	3 130 933	1 115 844
8.	Wydatki na utrzymanie nieruchomości	0	0
9.	Pozostałe wydatki na lokaty	262	188
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	-96 398	16 193
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	20 000	0
1.	Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	20 000	0
2.	Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
3.	Pozostałe wpływy finansowe	0	0
II.	Wydatki	0	25
1.	Dywidendy	0	0
2.	Inne niż, wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
3.	Nabycie akcji własnych	0	0
4.	Splata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	0	25
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)	20 000	-25
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)	198	-1 065
E.	Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	200	-1 065
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	125	1 190
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	323	125
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
O INFORMACJI FINANSOWEJ
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) 22 508 4040
www.pwc.com/pl

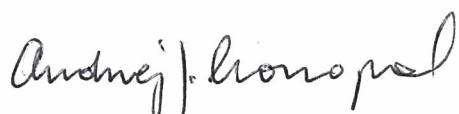
Prezentowana na stronach od 16 do 23 Raportu rocznego za 2007 r. informacja finansowa składająca się z bilansu na dzień 31 grudnia 2007 r., technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych, ogólnego rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. („sprawozdanie finansowe”).

Sprawozdanie finansowe 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 4 marca 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, Informacja finansowa prezentowana na stronach od 16 do 23 Raportu rocznego za 2007 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 2007 r., jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz zakresu naszego badania Informacja finansowa powinna być czytana w powiązaniu z pełnym sprawozdaniem finansowym oraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania dotyczących tego sprawozdania finansowego.

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



Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Warszawa, 4 marca 2008 r.



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	Stan na 31 grudnia
		2007 r.	2006 r.
		PLN	PLN
A.	Wartości niematerialne i prawne	47	96
1.	Wartość firmy	0	0
2.	Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	47	96
B.	Lokaty	246 394	269 685
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	246 394	269 685
1.	Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	4 665	7 076
2.	Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	191 287	232 019
3.	Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	0	0
4.	Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	0	0
5.	Pozostałe pożyczki	1 153	953
6.	Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	25 726	29 637
7.	Pozostałe lokaty	23 563	0
IV.	Należności depozytowe od cedentów	0	0
C.	Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	939 845	778 674
D.	Należności	34 910	18 434
I.	Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	24 557	9 464
1.	Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	24 412	9 336
1.1.	Od jednostek podporządkowanych	0	0
1.2.	Od pozostałych jednostek	24 412	9 336
2.	Należności od pośredników ubezpieczeniowych	145	128
2.1.	Od jednostek podporządkowanych	0	0
2.2.	Od pozostałych jednostek	145	128
3.	Inne należności	0	0
3.1.	Od jednostek podporządkowanych	0	0
3.2.	Od pozostałych jednostek	0	0
II.	Należności z tytułu reasekuracji	4 234	2 186
1.	Od jednostek podporządkowanych	0	0
2.	Od pozostałych jednostek	4 234	2 186
III.	Inne należności	6 119	6 784
1.	Należności od budżetu	515	2 123
2.	Pozostałe należności	5 604	4 661
2.1.	Od jednostek podporządkowanych	0	0
2.2.	Od pozostałych jednostek	5 604	4 661
E.	Inne składniki aktywów	950	1 137
I.	Rzeczowe składniki aktywów	730	874
II.	Środki pieniężne	220	263
III.	Pozostałe składniki aktywów	0	0
F.	Rozliczenia międzyokresowe	79 184	45 744
I.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
II.	Aktywowane koszty akwizycji	70 154	43 249
III.	Zarachowane odsetki i czynsze	633	829
IV.	Inne rozliczenia międzyokresowe	8 397	1 666
Aktywa razem		1 301 330	1 113 770

Pasywa		Stan na 31 grudnia	Stan na 31 grudnia
		2007 r.	2006 r.
		PLN	PLN
A.	Kapitał własny	94 201	96 995
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	7 128	5 694
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-1 023	2 375
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	10 000	10 000
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0
VIII.	Zysk (strata) netto	17 096	17 926
B.	Zobowiązania podporządkowane	0	0
C.	Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe	1 110 336	948 901
I.	Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	4 045	3 800
II.	Rezerwa ubezpieczeń na życie	149 660	157 248
III.	Rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	15 248	7 977
IV.	Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 538	1 202
V.	Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	0	0
VI.	Rezerwy na zwrot składek dla członków	0	0
VII.	Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieceniowe określone w statucie	0	0
VIII.	Rezerwy techniczno-ubezpieceniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	939 845	778 674
D.	Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieceniowych (wartość ujemna)	1 983	1 305
I.	Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	52	105
II.	Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	46	106
III.	Udział reasekuratorów w rezerwie na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	1 885	1 094
IV.	Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych	0	0
V.	Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieceniowych	0	0
VI.	Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieceniowych 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	9 573	8 713
I.	Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	0	0
II.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 702	5 979
III.	Inne rezerwy	1 871	2 734
G.	Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	1 873	1 435
H.	Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	30 541	15 748
I.	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	23 200	10 488
1.	Zobowiązania wobec ubezpieczających	12 845	8 309
1.1.	wobec jednostek podporządkowanych	0	0
1.2.	wobec pozostałych jednostek	12 845	8 309
2.	Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	10 355	2 179
2.1.	wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.2.	wobec pozostałych jednostek	10 355	2 179
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	5 733	4 357
1.	wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.	wobec pozostałych jednostek	5 733	4 357

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	1 495	863
1.	Zobowiązania wobec budżetu	747	414
2.	Pozostałe zobowiązania	748	449
2.1.	wobec jednostek podporządkowanych	0	0
2.2.	wobec pozostałych jednostek	748	449
VI.	Fundusze specjalne	113	40
I.	Rozliczenia międzyokresowe	56 789	43 283
1.	Rozliczenia międzyokresowych kosztów	11 128	6 083
2.	Ujemna wartość firmy	0	0
3.	Przychody przyszłych okresów	45 661	37 200
Pasywa razem		1 301 330	1 113 770

Rachunek zysków i strat

TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ DZIAŁU I OGÓŁEM

Stan na 31 grudnia 2007 r. Stan na 31 grudnia 2006 r.

	PLN	PLN
I. Składki (1-2-3+4)	527 343	478 235
1. Składki przypisane brutto	537 539	486 536
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	9 897	7 585
3. Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	246	724
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-53	8
II. Przychody z lokat (1+2+3+4)	74 405	116 786
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	36 663	27 706
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	5 882	5 311
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	23 082	19 358
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	2 555	1 588
3.4. z pozostałych lokat	5 144	1 449
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	0	0
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	37 742	89 080
III. Nie zrealizowane zyski z lokat	43 345	58 449
IV. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	2 274	1 754
V. Odszkodowania i świadczenia (1+2)	318 183	278 652
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	311 702	278 068
1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	314 591	279 561
1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	2 889	1 493
2. Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	6 481	584
2.1. Rezerwy brutto	7 272	456
2.2. Udział reasekuratorów	791	-128
VI. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym (1+2)	153 643	283 376
1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym	-7 528	19 674
1.1. rezerw brutto	-7 588	19 757
1.2. na udziale reasekuratorów	-60	83
2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	161 171	263 702
2.1. rezerw brutto	161 171	263 702
2.2. na udziale reasekuratorów	0	0
VII. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym	641	-433
VIII. Koszty działalności ubezpieczeniowej (1+2-3)	92 786	40 764
1. Koszty akwizycji	64 646	20 190
1.1. W tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	-26 906	-7 547
2. Koszty administracyjne	29 985	22 159
3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	1 845	1 585
IX. Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3+4)	12 260	9 986
1. Koszty utrzymania nieruchomości	0	0
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	1 387	1 187
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	0	0
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	10 873	8 799
X. Nie zrealizowane straty na lokatach	37 732	9 197
XI. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	10 609	8 416
XII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	0	0
XIII. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	21 513	25 266

OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

12 miesięcy do 31

12 miesięcy do 31

grudnia 2007 r.

grudnia 2006 r.

	PLN	PLN
I. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	21 513	25 266
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	68
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	2 949	1 046
IX. Pozostałe koszty operacyjne	2 466	2 983
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 996	23 329
XI. Zyski nadzwyczajne	0	0
XII. Straty nadzwyczajne	0	0
XIII. Zysk (strata) brutto	21 996	23 329
XIV. Podatek dochodowy	4 900	5 403
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
XVI. Zysk (strata) netto	17 096	17 926

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

12 miesięcy do 31 grudnia 2007 r. 12 miesięcy do 31 grudnia 2006 r.

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Wpływy	534 121	492 566
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	528 643	487 370
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	526 806	486 399
1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto	0	0
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	1 837	971
2. Wpływy z reasekuracji biernej	3 665	4 198
2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	1 294	1 874
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	1 525	1 341
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	846	983
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	1 813	998
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	394	6
3.3. Pozostałe wpływy	1 419	992
II. Wydatki	441 414	334 818
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	429 769	326 307
1.1. Zwroty składek brutto	1 231	512
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	310 331	277 061
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	88 984	26 006
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	24 027	18 836
1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	4 262	2 503
1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	0	0
1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	934	1 389
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	9 105	7 462
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji	8 599	6 917
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	506	545
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	2 540	1 049
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	300	277
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	2 240	772
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	92 707	157 748
B. Przepływy z działalności lokacyjnej		
I. Wpływy	24 484 098	10 947 153
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	290 329	514 213
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	0	11
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	731 359	887 528
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	11 035 398	5 346 715
7. Realizacja pozostałych lokat	12 388 072	4 163 424
8. Wpływy z nieruchomości	0	0
9. Odsetki otrzymane	34 091	30 951
10. Dywidendy otrzymane	4 849	4 311
11. Pozostałe wpływy z lokat	0	0

II.	Wydatki	24 560 355	11 086 212
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	391 583	516 482
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	699 780	973 904
6.	Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	11 001 574	5 466 375
7.	Nabycie pozostałych lokat	12 466 054	4 128 284
8.	Wydatki na utrzymanie nieruchomości	0	0
9.	Pozostałe wydatki na lokaty	1 364	1 167
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)	-76 257	-139 059
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	16 492	19 575
1.	Dywidendy	16 492	19 575
2.	Inne niż, wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
3.	Nabycie akcji własnych	0	0
4.	Splata 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)	-16 492	-19 575
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)	-42	-886
E.	Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:		
-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
F.	Środki pieniężne na początek okresu	262	1 149
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	220	263
-	o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
O INFORMACJI FINNASOWEJ
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) 22 508 4040
www.pwc.com/pl


Prezentowana na stronach od 25 do 32 Raportu rocznego za 2007 r. informacja finansowa składająca się z bilansu na dzień 31 grudnia 2007 r., technicznego rachunku ubezpieczeń na życie, ogólnego rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. („sprawozdanie roczne”).

Sprawozdanie finansowe 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 4 marca 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, Informacja finansowa prezentowana na stronach od 25 do 32 Raportu rocznego za 2007 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 2007 r., jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz zakresu naszego badania Informacja finansowa powinna być czytana w powiązaniu z pełnym sprawozdaniem finansowym oraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania dotyczących tego sprawozdania finansowego.

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



Andrzej J. Konopacki
Członek Zarządu

Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 1750/287

Warszawa, 4 marca 2008 r.



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

Sprawozdanie Zarządu

Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Sprawozdanie z działalności jednostki

1. Ważniejsze wydarzenia

Przez cały rok 2007 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 17,6 tys. osób. Ten rezultat to efekt przede wszystkim aktywnej polityki w zakresie pozyskiwania nowych członków Funduszu, bardzo dobrym wynikiem inwestycyjnym oraz telewizyjnej kampanii reklamowej, która rozpoczęła się pod koniec roku 2006 i miała miejsce na początku roku 2007.

Fundusz pozyskał również ponad 37 tys. członków w wyniku losowań przeprowadzonych w styczniu oraz lipcu 2007 r. Uzyskany wynik był możliwy przede wszystkim dzięki dobrym wynikom inwestycyjnym.

2. Członkowie Funduszu

Pod względem liczby członków, Fundusz z liczbą 538.874 klasyfikuje się jako ósmy na rynku wszystkich funduszy emerytalnych.

Liczba członków OFE zarejestrowanych w ZUS na dzień 28 grudnia 2007r.

Otwarty Fundusz emerytalny	Liczba członków	Udział w %
AEGON OFE	351 050	2,67%
AIG OFE	1 070 319	8,15%
Allianz Polska OFE	327 001	2,49%
AXA OFE	608 538	4,63%
Bankowy OFE	445 941	3,40%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	2 725 239	20,75%
OFE „DOM”	313 882	2,39%
Generali OFE	538 874	4,10%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	2 591 613	19,73%
Nordea OFE	731 651	5,57%
Pekao OFE	291 799	2,22%
OFE Pocztylion	431 409	3,29%
OFE Polsat	301 267	2,29%
OFE PZU „Złota Jesień”	1 959 058	14,92%
OFE Skarbiec-Emerytura	446 440	3,40%
Razem	13 134 081	100,00%

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

3. Działalność inwestycyjna Funduszu

Aktywa netto Funduszy na dzień 31 grudnia 2007 r.

Otwarty Fundusz Emerytalny	Wartość aktywów netto (w mln zł)	Udział w %
AEGON OFE	2 945,28	2,10%
AIG OFE	11 467,59	8,19%
Allianz Polska OFE	3 458,51	2,47%
AXA OFE	6 194,06	4,42%
Bankowy OFE	4 274,60	3,06%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	37 323,99	26,65%
OFE „DOM”	2 085,23	1,49%
Generali OFE	5 264,48	3,76%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	32 870,17	23,48%
Nordea OFE	4 950,56	3,54%
Pekao OFE	2 245,21	1,60%
OFE Pocztylion	2 826,07	2,02%
OFE Polsat	1 276,20	0,91%
OFE PZU „Złota Jesień”	19 301,43	13,78%
OFE Skarbiec-Emerytura	3 547,51	2,53%
Razem	140 030,89	100,0%

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

Na koniec 2007 r. aktywa netto Generali OFE wynosiły ponad 5.264,48 mln złotych, co klasyfikuje Fundusz jako szósty na rynku..

Działalność inwestycyjna

Miniony rok w sposób bardzo wyraźny uzmysłowił inwestorom, że rynki finansowe funkcjonują w skali globalnej i przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dane z gospodarki krajowej nie mogą być analizowane w oderwaniu od tendencji na pozostałych rynkach.

Niewątpliwie 2007 r. polska gospodarka może zaliczyć do udanych – szybkie tempo wzrostu gospodarczego, spadające bezrobocie, rosnące inwestycje, mocny popyt wewnętrzny, czy też napływ środków unijnych tworzą całkiem optymistyczny obraz, na którym niewielką rysę pozostawiają: rosnąca inflacja oraz brak reform finansów publicznych.

Dobra sytuacja gospodarcza Polski pozostawała jednak w cieniu wydarzeń w Stanach Zjednoczonych. Inwestorzy przy podejmowaniu decyzji z dużą uwagą śledzili informacje z gospodarki amerykańskiej. Ostatnie dane makro wskazują na możliwość wystąpienia tam recesji, i naszym zdaniem właśnie to zagrożenie będzie nadawało kierunek rynkom finansowym w najbliższych miesiącach.

Z punktu widzenia inwestycji w obligacje skarbowe, rok 2007 był bardzo trudny – rynek, mierzony indeksem obligacji Banku Handlowego w Warszawie S.A. zyskał tylko 1,54%. Główną przyczyną zmiany trendu na rynku obligacji była rosnąca inflacja w warunkach szybko rozwijającej się gospodarki. Emigracja zarobkowa do krajów UE spowodowała wzrost wynagrodzeń w polskich przedsiębiorstwach, co przełożyło się na wzrost oczekiwań inflacyjnych. Dodatkowym czynnikiem podwyższającym inflację był silny wzrost cen ropy i żywności w skali globalnej. W wyniku tego Rada Polityki Pieniężnej (RPP) podwyższyła stopy procentowe czterokrotnie, każdorazowo po 25pb do poziomu 5,00%. Pomimo tych działań inflacja na koniec roku była wyższa od celu inflacyjnego NBP i wyniosła 4,00%.

Należy wspomnieć również o tym, że w 2007 roku mieliśmy przedterminowe wybory parlamentarne, które zawsze niosą za sobą niepewność i obawy inwestorów o kształt przyszłej sceny politycznej.

Nasza ocena sytuacji na rynku papierów skarbowych skłaniała nas do zwiększania zaangażowania w papiery skarbowe o zmiennym oprocentowaniu, które nie są tak bardzo wrażliwe na wzrost stóp procentowych jak obligacje o stałym oprocentowaniu, co pozwoliło osiągnąć lepsze stopy zwrotu od indeksu obligacji Banku Handlowego w Warszawie S.A.

W 2008 roku możemy spodziewać się zwiększonej zmienności na rynku obligacji w związku ze wzrostem presji inflacyjnej spowodowanej rosnącymi cenami ropy i żywności oraz wzrostem płac w polskiej gospodarce, co może wymusić na RPP dalsze podwyżki stóp procentowych. Kolejnym zagrożeniem, o którym należy wspomnieć jest niestabilna sytuacja na światowych rynkach finansowych z powodu kryzysu kredytowego w USA.

Inwestycje na rynku akcji w ubiegłym roku należy rozpatrywać w dwóch aspektach: bardzo dobra pierwsza połowa roku oraz spadki w jego drugiej połowie. Bilans całego roku był jednak pozytywny - główne indeksy giełdowe WIG 20, WIG oraz MWIG 40 odnotowały odpowiednio następujące stopy zwrotu: +5,2%, +10,4% , +7,9%.

Pierwsze miesiące ubiegłego roku przyniosły znaczące wzrosty na GPW. Ich główną przyczyną był napływ środków do krajowych funduszy inwestycyjnych. Największą popularnością inwestorów cieszyły się małe i średnie spółki, a duże zainteresowanie tym segmentem rynku doprowadziło w połowie roku do nieracjonalnego zwiększenia jego wyceny.

Stosując w naszej polityce inwestycyjnej podejście fundamentalne skracaliśmy pozycje w przewartościowanych naszym zdaniem spółkach, jednak w momencie, gdy rynkiem rządzi euforia trudno jest wskazać moment, w którym kończą się gwałtowne wzrosty.

W efekcie, w ostatnią fazę wzrostu weszliśmy z mniejszym niż konkurencja zaangażowaniem w małe i średnie spółki, co odbiło się na naszych wynikach w drugim kwartale 2007 r. Jednak decyzje wówczas podjęte przyniosły efekt już w następnych miesiącach, kiedy to nasza jednostka zachowywała się zdecydowanie lepiej od konkurencji, o czym świadczy zajęcie drugiego miejsca pod względem osiągniętej stopy zwrotu w drugim półroczu 2007 r.

Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

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%

W ubiegłym roku po raz pierwszy w naszym portfelu pojawiły się dłużne papiery podmiotów innych niż Skarb Państwa. Wygląda na to, że rynek oferuje coraz więcej możliwości inwestycyjnych w tej kategorii instrumentów, dlatego widzimy możliwość większego wykorzystywania modelowego limitu w najbliższych okresach.

W roku 2008 polska gospodarka wchodzi w dobrej kondycji. Wprawdzie pozytywne tendencje z ubiegłych lat (dynamika PKB, tempo spadku bezrobocia) mogą nieco osłabnąć, ale jeśli założyc prognozowany przez analityków wzrost gospodarczy na poziomie 5-5,5% - jest to scenariusz, który powinien działać stabilizująco w szczególności na rynek akcji. Jak już jednak wcześniej wspominaliśmy, duży wpływ na zachowanie naszej giełdy ma sytuacja na rynkach globalnych, dlatego do inwestycji w akcje w tym roku należy podchodzić wyjątkowo selektywnie.

Będziemy starali się kontynuować strategię stosowaną przez nas w ubiegłych latach – wyszukiwanie naszym zdaniem niedowartościowanych małych i średnich spółek z potencjałem wzrostu, połączone z aktywnym zarządzaniem najbardziej płynną częścią portfela, składającą się ze spółek o największej kapitalizacji i płynności.

W części obligacyjnej będziemy starali się wykorzystywać średnioterminowe trendy rynkowe, gdyż podobnie jak w ubiegłym roku, przy dużej zmienności rynku, taka strategia umożliwi zwiększenie stopy zwrotu na dłużnej części portfela.

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. Jedynym nieskarbowym dłużnym papierem wartościowym w naszym portfelu była obligacja PKO BP – podmiotu, którego wiarygodność i sytuacja finansowa nie budzi wątpliwości.

W części akcyjnej zarządzający starali się utrzymać odpowiednią dywersyfikację ilościową i sektorową portfela, opierając swoje decyzje inwestycyjne na dokładnej analizie sytuacji fundamentalnej spółek.

Wartość jednostki rozrachunkowej oraz stopa zwrotu

Otwarty Fundusz	31 grudnia 2007 (w zł)	29 grudnia 2006 (w zł)	Stopa Zwrotu (w zł)
AEGON OFE	27,62	26,07	5,95%
AIG OFE	26,94	25,15	7,12%
Allianz Polska OFE	26,12	24,50	6,61%
Bankowy	27,66	26,00	6,38%
Commercial Union OFE BPH CU WBK	26,94	26,02	3,54%
OFE „DOM”	28,50	26,59	7,18%
OFE Ergo Hestia	28,76	27,63	4,09%
Generali OFE	29,12	27,51	5,85%
ING Nationale-Nederlanden Polska OFE	30,19	28,69	5,23%
Nordea OFE	28,58	27,09	5,50%
Pekao OFE	27,15	25,36	7,06%
OFE Pocztylion	26,01	24,87	4,58%
OFE Polsat	30,65	29,99	2,20%
OFE PZU „Złota Jesień”	28,63	26,77	6,95%
OFE Skarbiec-Emerytura	26,60	24,87	6,96%
Średnia ważona	28,55	26,88	6,21%

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

Dane prezentowane w tabeli „Wartość jednostki rozrachunkowej i stopa zwrotu” obejmują okres od 29 grudnia 2006 r. do 31 grudnia 2007 r.

4. Sytuacja finansowa

Rok 2007 Towarzystwo zakończyło:

- zyskiem na sprzedaży w wysokości 16.127 tys. zł,
- zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 18.239 tys. zł,
- zyskiem brutto w wysokości 19.509 tys. zł,
- zyskiem netto w wysokości 16.059 tys. zł,

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
- opłata za zarządzanie Funduszem (18%).

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 wykazanej w rachunku zysków i strat.

Struktura przychodów	w tys. złotych	w %
Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	58 411,48	93,7%
<i>w tym</i>		
Oplata dystrybucyjna	44 650,15	71,7%
Oplata za zarządzanie	11 233,09	18,0%
Zwrot netto środków z rachunku premiowego i rezerwowego	2 330,23	3,7%
Pozostałe przychody operacyjne	2 417,60	3,9%
Przychody finansowe	1 459,87	2,4%
Razem	62 288,95	100,0%

Źródło: sprawozdanie finansowe

Koszty

Na poniesione koszty największy wpływ miały:

- aktywna akwizycja członków, generująca blisko 27% kosztów,
- usługi agenta transferowego (ponad 16% wszystkich kosztów),
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (w sumie ponad 14% kosztów).

Struktura kosztów	w tys. złotych	w %
Koszty działalności operacyjnej	42 284,65	98,8%
<i>w tym</i>		
Koszty akwizycji	11 495,90	26,9%
Koszty agenta transferowego	6 885,42	16,1%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	6 134,84	14,3%
Oplaty dla ZUS	4 893,97	11,4%
Pozostałe koszty operacyjne	305,72	0,7%
Koszty finansowe	189,56	0,5%
Razem	42 779,93	100,0%

Źródło: sprawozdanie finansowe

Opis ryzyk dotyczących instrumentów finansowych

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 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.

5. Przewidywane kierunki rozwoju

Główne cele i zamierzenia na rok 2008 obejmują :

- 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 serwisu świadczonego członkom Funduszu.

6. 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.

Sprawozdanie roczne

Generali Powszechne Towarzystwo
Emerytalne S.A



Bilans

Aktywa	Stan na 31 grudnia	Stan na 31 grudnia
	2007 r.	2006 r.
	PLN	PLN
A. Aktywa trwałe	167 133	157 413
I. Wartości niematerialne i prawne	61	116
1. Inne wartości niematerialne i prawne	61	116
II. Rzeczowe aktywa trwałe	200	522
1. Środki trwałe	114	522
a) urządzenia techniczne i maszyny	47	242
b) środki transportu	0	182
c) inne środki trwałe	67	98
2. Zaliczki na środki trwałe w budowie	87	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 i akcje	106 050	106 050
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	60 822	50 725
1. Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
B. Aktywa obrotowe	35 638	30 343
I. Zapasy	13	6
1. Materiały	13	6
II. Należności krótkoterminowe	7 022	4 859
1. Należności od jednostek powiązanych	6 167	4 372
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do 12 miesięcy	6 167	4 372
b) inne	0	0
2. Należności od pozostałych jednostek	855	487
a) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	814	162
b) inne	41	325
III. Inwestycje krótkoterminowe	28 524	25 318
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	28 524	25 318
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	25 264	21 429
- dłużne papiery wartościowe	25 264	21 429
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 260	3 889
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	3 260	3 889
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	79	160
Aktywa razem	202 771	187 756

Pasywa	Stan na 31 grudnia	Stan na 31 grudnia
	2007 r.	2006 r.
	PLN	PLN
A. Kapitał własny	181 205	165 698
I. Kapitał podstawowy	145 500	145 500
II. Kapitał zapasowy	13 267	0
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	-375	177
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 754	6 754
V. Zysk (strata) netto	16 059	13 267
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	21 566	22 058
I. Rezerwy na zobowiązania	13 560	13 170
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 560	9 070
2. Pozostałe rezerwy	2 000	4 100
- krótkoterminowe	2 000	4 100
II. Zobowiązania krótkoterminowe	2 189	1 824
1. Wobec jednostek powiązanych	1 250	925
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do		
- 12 miesięcy	1 250	925
2. Wobec pozostałych jednostek	924	890
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty do		
- 12 miesięcy	774	698
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	150	181
c) z tytułu wynagrodzeń	0	0
d) inne	0	11
3. Fundusze specjalne	15	9
III. Rozliczenia międzyokresowe	5 817	7 064
1. Inne rozliczenia międzyokresowe	5 817	7 064
a) krótkoterminowe	5 817	7 064
Pasywa razem	202 771	187 756

Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

12 miesięcy do 12 miesięcy do
31 grudnia 2007 r. 31 grudnia 2006 r.

	PLN	PLN
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	58 411	53 409
w tym od jednostek powiązanych	58 224	53 303
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	58 411	53 409
B. Koszty działalności operacyjnej	42 284	41 069
I. Amortyzacja	307	546
II. Zużycie materiałów i energii	800	850
III. Usługi obce	23 256	23 324
IV. Podatki i opłaty	0	0
V. Wynagrodzenia	5 243	5 212
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	801	922
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	11 877	10 215
C. Zysk ze sprzedaży	16 127	12 340
D. Pozostałe przychody operacyjne	2 418	2 499
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II. Inne przychody operacyjne	2 418	2 499
E. Pozostałe koszty operacyjne	306	724
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	22	174
II. Inne koszty operacyjne	284	550
F. Zysk na działalności operacyjnej	18 239	14 115
G. Przychody finansowe	1 460	960
I. Odsetki	1 435	882
II. Zysk ze zbycia inwestycji	20	75
III. Inne	5	3
H. Koszty finansowe	190	17
I. Odsetki	6	8
II. Strata ze zbycia inwestycji	172	0
III. Inne	12	9
I. Zysk brutto na działalności gospodarczej	19 509	15 058
J. Zysk brutto	19 509	15 058
I. Podatek dochodowy	3 450	1 791
K. Zysk netto	16 059	13 267

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	12 miesięcy do	12 miesięcy do
	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
	tyś PLN	tyś PLN
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	16 059	13 267
II. Korekty razem:	-13 217	-5 090
1. Amortyzacja	307	546
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-1 221	-671
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	173	99
5. Zmiana stanu rezerw	518	-6 004
6. Zmiana stanu zapasów	-7	11
7. Zmiana stanu należności	-2 126	-1 764
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów	418	-56
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-11 262	2 818
10. Inne korekty	-17	-69
B. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 842	8 177
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	11 575	10 795
1. Zbycie pozostałych wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	174	0
2. Z aktywów finansowych, w tym:	11 401	10 795
a) w pozostałych jednostkach	11 401	10 795
- zbycie aktywów finansowych	9 879	9 490
- odsetki	1 522	1 305
II. Wydatki	15 046	19 225
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	201	58
2. Wydatki na nabycie aktywów finansowych, w tym:	14 845	19 167
a) w pozostałych jednostkach	14 845	19 167
- nabycie aktywów finansowych	14 845	19 167
D. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 471	-8 430
E. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	0
II. Wydatki	0	0
F. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
G. Przepływy pieniężne netto razem	-629	-253
Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:	-629	-253
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0
H. Środki pieniężne na początek okresu	3 889	4 142
I. Środki pieniężne na koniec okresu	3 260	3 889
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
O INFORMACJI FINANSOWEJ
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) 22 508 4040
www.pwc.com/pl

Prezentowana na stronach od 41 do 45 Raportu rocznego za 2007 r. informacja finansowa składająca się z bilansu na dzień 31 grudnia 2007 r., rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 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 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. („sprawozdanie finansowe”).

Sprawozdanie finansowe 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 4 marca 2008 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, Informacja finansowa prezentowana na stronach od 41 do 45 Raportu rocznego za 2007 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 2007 r., jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. oraz zakresu naszego badania Informacja finansowa powinna być czytana w powiązaniu z pełnym sprawozdaniem finansowym, oraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania dotyczących 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, 4 marca 2008 r.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

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

G Generali i Adam Małysz



Cztery lata pod skrzydłami Lwa

Gdy rozpoczynał się zimowy sezon 2004-2005, Adam Małysz miał 27 lat, ale zaczynał jakby od nowa swoją karierę w skokach narciarskich. Miał w dorobku trzy tytuły mistrza świata, trzy Kryształowe Kule triumfatora Pucharu Świata i dwa olimpijskie medale, ale był Wielkim Przegrany poprzedniego sezonu.

Optymizm budzić mogły na nowo letnie występy w cyklu Grand Prix. „Orzeł z Wisły” wygrał aż cztery z siedmiu konkursów, w tym na Wielkiej Krokwi w Zakopanem, gdzie właśnie tamtego lata wyłożono igelit. Po raz drugi w historii zwyciężył w klasyfikacji generalnej (poprzednio w roku 2001).

Nasza kadra miała już nowego trenera, Heinza Kuttina, którego Małysz bardzo chwalił, zwłaszcza za wprowadzanie nowych form treningu. „Czekałem na ten sezon” - przyznał w listopadzie 2004 r., przed wyjazdem na pierwsze zawody zimowe. – „Głód zwycięstw też pewnie przyjdzie, ale zapewne dopiero w trakcie startów. Nie przyszło mi do głowy, aby odgrywać się za nieudany sezon. Forma na pewno jeszcze nie jest taka, jak bym chciał, ale wierzę, że będzie dobrze” – mówił Adam Małysz.



ODNALEZIONY SMAK ZWYCIĘSTWA

I było dobrze. W piątym konkursie Pucharu Świata, w Harrachovie, Małysz przerwał serię zwycięstw Janne Ahonena. Powrócił na najwyższy stopień pucharowego podium po 21 miesiącach.

- „Marzyłem o zwycięstwie, ale nie spodziewałem się tego. To dzięki polskiej publiczności. Chciałem wygrać dla niej. Tak długo wszyscy na to czekali” - mówił wzruszony Adam Małysz.

Droga na tron, który zajmował w latach 2001-2003 miała okazać się jeszcze bardzo żmudna. To był ledwie początek, a wiślaninowi w jego planach towarzyszyć zaczęła firma Generali. Kontrakt sponsorski podpisany został tuż przed końcem roku i przypieczętowany czwartym miejscem w Turnieju Czterech Skoczni.

Styczeń 2005 roku przypomniał smak dawnych sukcesów w Pucharze Świata. Adam triumfował w lotach w Bad Mitterndorf, a następnie dwukrotnie na Wielkiej Krokwi. To ostatnie osiągnięcie nie udało mu się nigdy wcześniej ani później. Wskoczył na pozycję wicelidera w klasyfikacji generalnej.

Potem było już nieco gorzej. Miejsca 6. i 11. w mistrzostwach świata w Oberstdorfie. Pierwsza od ponad 4 lat porażka z polskim skoczkiem Kamilem Stochem, w Pragelato. Wystarczyło na 4. miejsce w klasyfikacji generalnej Pucharu Świata.

Po sezonie Grupa Generali okazała pełne poparcie „Orłowi z Wisły”. Nic się nie zmieniło w tych relacjach także latem 2005, które zaczęło się od pierwszej w nowym tysiącleciu porażki z krajowymi rywalami na krajowej skoczni. W Pucharze TZN na igelicy Wielkiej Krokwi zwyciężył Robert Mateja przed Stefanem Hulą i Małyszem. W letniej Grand Prix Adam startował tylko w trzech konkursach, a szczytem osiągnięć była 18. lokata.

UPRAGNIONE OLIMPIJSKIE ZŁOTO

Zimowy sezon 2005-2006 budził nowe nadzieje na złoty olimpijski medal, którego brakowało wiślaninowi do kolekcji sukcesów.

- „Na poprzednie igrzyska jechałem jako jeden z faworytów. Inni tylko czekali aż się potknę. Teraz jestem gotów walczyć o medale. Moja sytuacja psychiczna jest teraz lepsza, bo... inni byli lepsi latem, zdjęli trochę ze mnie ciężar bycia faworytem” - mówił Adam Małysz przed inauguracją sezonu.

Od pierwszego zimowego konkursu Małysz gonił za podium. Nie dogonił go jednak ani w Turnieju Czterech Skoczni (rezygnacja w połowie imprezy), ani w mistrzostwach świata w lotach (18. lokata), ani w olimpijskich konkursach w Pragelato (7. i 14.). Do tego zanotował remis 1:1 z Robertem Mateją w tytułach mistrza Polski.

Jego dalsza kariera stanęła pod znakiem zapytania.

- „Jeśli mam zajmować miejsca w trzeciej dziesiątce, to lepiej skończyć. Teraz potrzebuję więcej motywacji i kogoś, kto mnie zmotywuje. Muszę mieć tę motywację, radość ze skakania. Bez tego trudno będzie trenować. Znalazłem się w podobnej sytuacji jak Otylia Jędrzejczak po igrzyskach w Atenach”.

Źródło motywacji jednak się znalazło. W marcu 2006 r. - wygrany pucharowy konkurs na jego ulubionej skoczki w Oslo-Holmenkollen, jeszcze pod opieką trenera Kuttina. Od maja - nowy trener kadry, doświadczony Hannu Lepistöe. A ważny kamyk do ogródka dodali i sponsorzy, którzy nie odstąpili skoczka pomimo niezbyt udanych występów.

Obraz Adama Małysza bardzo poprawił się latem 2006 roku. Nasz najlepszy skoczek walczył jak lew w Grand Prix na igelicie. Był liderem po dwóch konkursach i ponownie po pięciu, gdy w Zakopanem pokonał wschodzącą gwiazdę skoków narciarskich, Austriaka Gregora Schlierenzauera. Triumfował w klasyfikacji generalnej GP, po raz trzeci w karierze. A jesienią do swojej serii na igelicie dodał dwa tytuły mistrza kraju.

Zimą miejsca na podium nie były już problemem dla dobrze zmotywowanego Adama. Tylko na pierwsze zwycięstwo przyszło mu czekać długo, bo aż dwa miesiące.

ZWYCIĘSTWA JAK RZEKA

Ale gdy tama puściła, rzeka zwycięstw zalała wszystkich rywali. Dziewięć wygranych konkursów Pucharu Świata, złoty medal mistrzostw świata w Sapporo na skoczni K-90, topniejąca w oczach strata punktów do lidera pucharowej punktacji, Norwega Andersa Jacobsena. A superwyczynem było także uratowanie się od upadku, gdy dostał mocny podmuch wiatru podczas lotu w Oslo. Wyglądało to tak dramatycznie, jak walka ze śmiercią, a nie doszło do najmniejszych obrażeń.

- „Ależ po czym mam się zbierać?” - dziwił się Małysz wątpliwościom, czy po “szaleńczym” locie będzie dalej normalnie skakał. - „Przecież to był przypadek. Owszem, gdzieś to zdarzenie chodzi mi po głowie, ale muszę o tym skoku zapomnieć. Powinno mi w tym pomóc to, że jestem w dobrej formie”.

Sezon kończyły trzy konkursy lotów w Planicy, zaplanowane na koniec marca. Już w pierwszym polski as wyprzedził Norwega, w kolejnych dwóch powiększał przewagę. Wygrał wszystkie trzy, a przecież nigdy nie był uważany za specjalistę od mamucich obiektów. Zdobył czwarty Puchar Świata i zrównał się pod tym względem z Finem Mattim Nykaenenem. Tylko do liczby jego wygranych pucharowych konkursów (46) pozostało mu osiem.

- „W połowie stycznia uważałem, że wręcz niemożliwe jest dogonić Jacobsena. Nawet nie myślałem, że mogę dokonać czegoś takiego” - wyjawiał szczęśliwy Małysz po zakończonym sezonie.

I oto perspektywa jego startu w czwartych igrzyskach olimpijskich, Vancouver’ 2010, stała się całym bliskim.

LWY ODDAŁY MU SKRZYDŁA

A po takich wspaniałych sukcesach latem 2007 r. przedłużona została na kolejne dwa lata (czyli do czasu tuż przed igrzyskami) jego sponsorska umowa z Grupą Generali Polska. Na jej podstawie Adam pojawia się w filmach reklamowych, a na jego kombinezonie oraz ubraniach wierzchnich widnieje logo firmy.

- „Ostatnie sukcesy Adama, w tym zwłaszcza zdobycie Kryształowej Kuli za ubiegły sezon zimowy, smakują wszystkim nam tym bardziej, że odniesione zostały w iście mistrzowskim stylu ponownie, bowiem po okresie kilku lat dominacji innych zawodników” – mówił podczas uroczystości podpisania kontraktu sponsorskiego ówczesny Prezes Zarządu Grupy Generali w Polsce, Erich Fischer.



Podczas uroczystości zorganizowanej w trakcie Grand Prix w Zakopanem w sierpniu 2007 r., Adam pozował do zdjęć z dwoma małymi lwiątkami na rękach: Leonem i Leonią. Skrzydlaty lew jest przecież symbolem tej firmy ubezpieczeniowej.

Wygrał zresztą jeden z dwóch konkursów na Wielkiej Krokwi i oddał wspaniały skok na 139,5 m, zaledwie pół metra mniej od rekordu skoczni.

- „Chyba te lwiątko oddały mi swoje skrzydła i dlatego mogłem latać tak daleko” - żartował nasz zwycięzca.

Małysz nie dokończył udziału w cyklu GP z powodów rodzinnych, a mimo tego w klasyfikacji generalnej zajął drugie miejsce, za Thomasem Morgensternem. A występy na igelicy dopełnił dwoma złotymi medalami mistrzostw Polski.



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