

10 lat w blasku wzrostów



Raport roczny  
2009





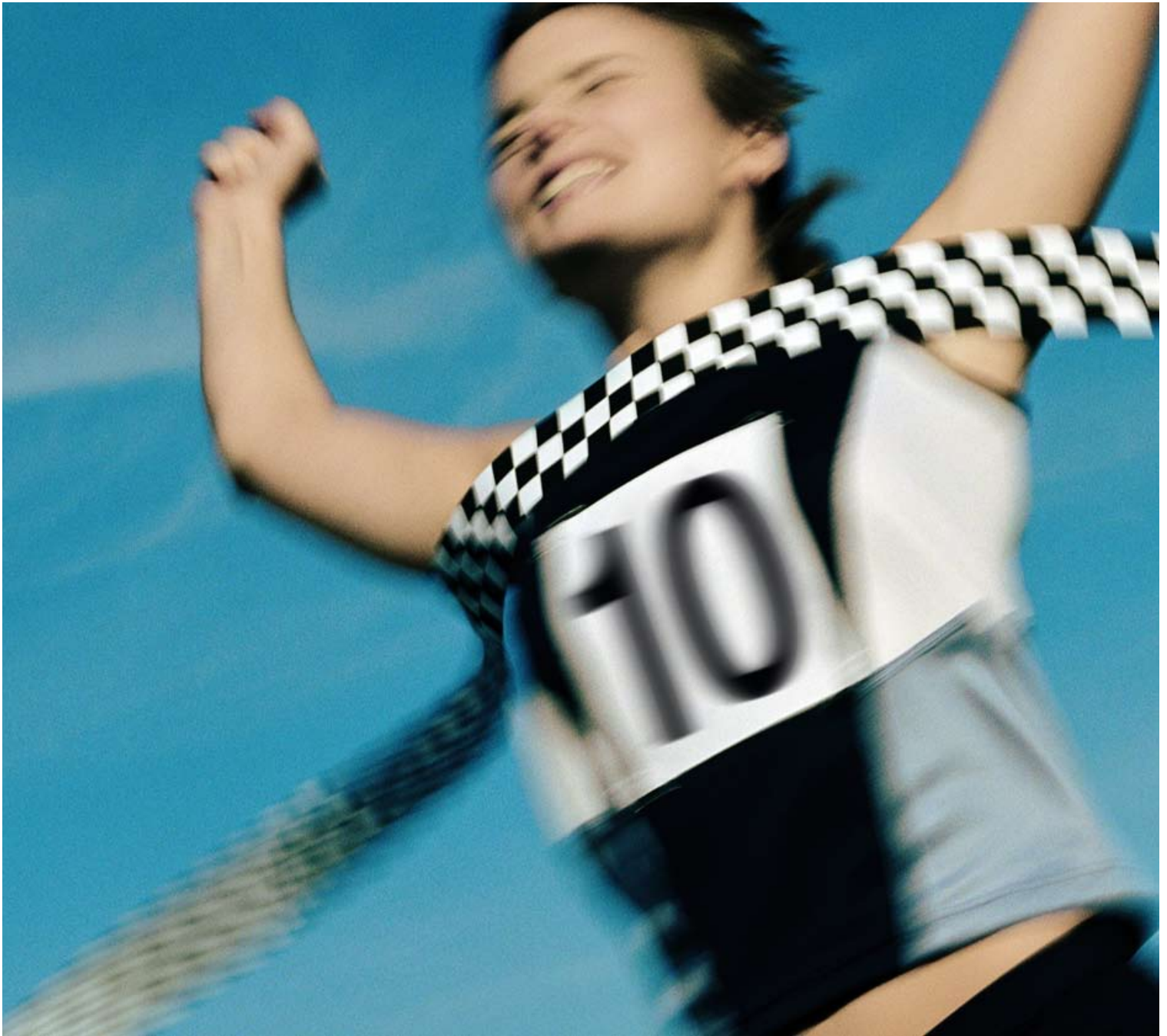
10 lat w blasku wzrostów



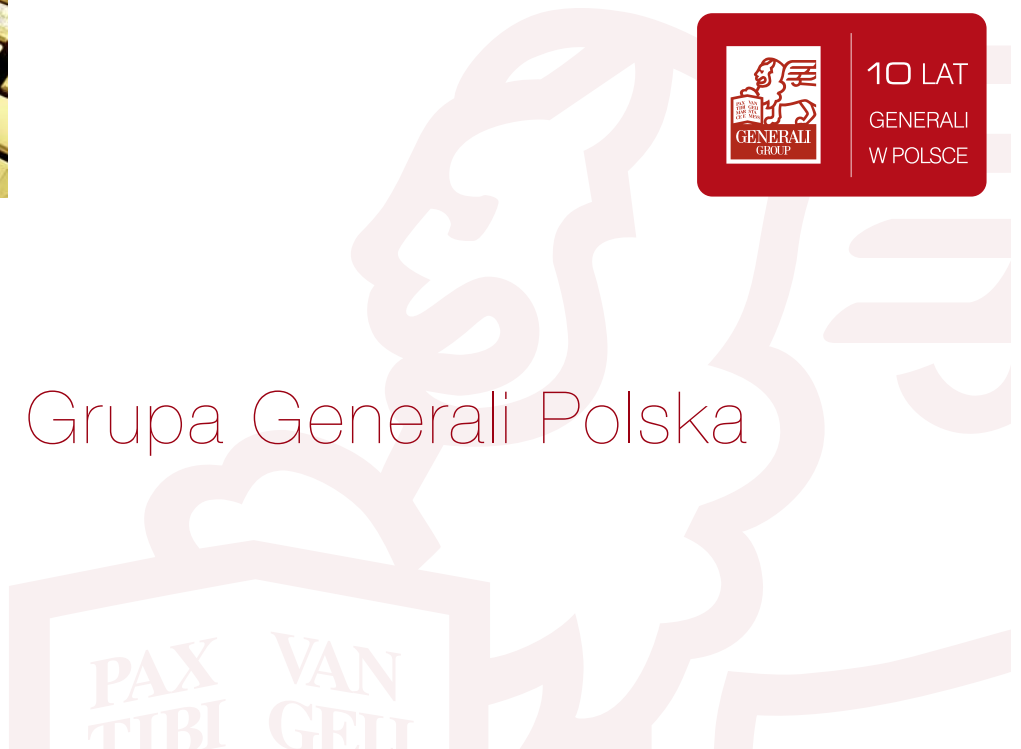
## Spis treści

<b>Grupa Generali Polska</b> .....	3
List Prezesa Zarządu Grupy Generali Polska .....	4
Profile spółek .....	6
Rys historyczny .....	9
Oferta produktowa .....	11
Sprawozdania Rad Nadzorczych .....	15
<b>Sprawozdania Zarządów Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A.</b> .....	18
<b>Wybrane pozycje sprawozdania rocznego Generali T.U. S.A.</b> .....	23
Wybrane pozycje bilansu .....	24
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat .....	25
Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	27
<b>Wybrane pozycje sprawozdania rocznego Generali Życie T.U. S.A.</b> .....	28
Wybrane pozycje bilansu .....	29
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat .....	30
Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	32
<b>Sprawozdanie Zarządu Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.</b> .....	33
<b>Wybrane pozycje sprawozdania rocznego Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.</b> .....	40
Wybrane pozycje bilansu .....	41
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat .....	42
Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	43
<b>10 lat w blasku wzrostów</b> .....	44





Grupa Generali Polska





10 lat w blasku wzrostów



## List Prezesa Zarządu Grupy Generali Polska



Szanowni Państwo,

Przekazujemy do Państwa dyspozycji Raport Roczny spółek Grupy Generali Polska za rok 2009. Z perspektywy obrotów należy z satysfakcją stwierdzić, że wbrew negatywnym trendom panującym na rynku osiągnęliśmy w minionym roku bardzo wysokie tempo rozwoju. Składka przypisana brutto spółek ubezpieczeniowych wchodzących w skład Grupy Generali wzrosła rok do roku aż o 39% do 1,94 mld zł. Nasz wynik jest tym lepszy, że ubiegłoroczny przypis składki na całym rynku ubezpieczeniowym w Polsce spadł o ponad 13%. Niemniej rok 2009 to okres, w którym przez wszystkie przypadki w Polsce i na świecie odmieniano słowo „kryzys”. Jego skutki, a także bardzo silna walka konkurencyjna, wiążąca się z nią presja cenowa oraz wzrost wypłat odszkodowań sprawiły, że był to zarówno dla Generali, jak i całego rynku ubezpieczeń bardzo trudny rok. W efekcie zysk netto spółek z Grupy wyniósł na koniec roku 24,4 mln zł, wobec 30,3 mln zł w roku 2008.

W 2009 roku intensywnie pracowaliśmy nad umacnianiem naszej pozycji konkurencyjnej w Polsce. Znacząco lepsze od średnich rynkowych wskaźniki wzrostu zanotowały zarówno spółka majątkowa Generali T.U. S.A., jak i zwłaszcza Generali Życie T.U. S.A.

Przypis składki brutto Generali T.U. S.A. wzrósł o 22% do 730,5 mln zł. To znakomite osiągnięcie biorąc pod uwagę fakt, że polski rynek ubezpieczeń majątkowych rósł w 2009 r. zaledwie w tempie 3,7%, a więc ponad 5 razy wolniej niż Generali. Najdynamiczniej rozwijającą się linią biznesu spółki były masowe ubezpieczenia majątkowe (nie-komunikacyjne), gdzie wzrost wyniósł niemal 45%. Równie dynamicznie (41%) rozwijały się ubezpieczenia korporacyjne, co jest efektem coraz większej aktywności Generali z dużymi partnerami biznesowymi, w tym na nowym dla firmy obszarze ubezpieczeń górniczych.

Niestety wynik netto spółki Generali T.U. wyniósł na koniec 2009 r. -11,7 mln zł. Jest to efektem bardzo trudnego roku pod względem anomalii pogodowych (huragany, powodzie) i ich wpływu na wypłacane odszkodowania. Wynika również z pogłębienia negatywnych trendów na polskim rynku ubezpieczeń komunikacyjnych (presja cenowa, wzrost liczby szkód rzeczowych, wysokości roszczeń osobowych i związanych z zadośćuczynieniami).

Miniony rok był bardzo udany dla działalności Grupy na rynku ubezpieczeń na życie. Wbrew bardzo złym trendom na rynku w Polsce, który zmniejszył się aż o 22%, spółka Generali Życie T.U. S.A. zwiększyła na koniec 2009 r. przypis składki brutto aż o 53%, do 1,2 mld zł. Tak fenomenalny rezultat jest m.in. zasługą rekordowego – zarówno dla spółki życiowej, jak i całej Grupy Generali – ostatniego kwartału minionego roku, w którym przypis składki Generali Życie wyniósł aż 522 mln zł, co jest m.in. zasługą prężnego rozwoju w obszarze bancassurance. W segmencie produktów ze składką regularną Generali wypracowało na koniec roku imponujący 24,6% wzrost (do 370,8 mln zł), podczas gdy cały rynek produktów życiowych ze składką regularną w Polsce był w 2009 r. pogrążony w stagnacji (+0,1%).

Zysk netto Generali Życie T.U. wzrósł w 2009 r. ponad 2-krotnie do 25,3 mln zł wobec 11,9 mln zł rok wcześniej. Spółka zawdzięcza to m.in. wzrostowi skali i efektywności działania na rynku.

W podsumowaniu roku 2009 szczególną uwagę chciałbym zwrócić na fundusz emerytalny Generali, który ma za sobą doskonały okres. Na koniec 2009 r. OFE Generali prowadził 676 tys. aktywnych rachunków emerytalnych, tj. o 12,7% więcej niż rok wcześniej. Oznacza to ok. 3-krotnie szybsze tempo rozwoju, w porównaniu ze średnią rynku. Na koniec grudnia ub.r. Generali OFE zarządzało aktywami w wysokości 7,7 mld zł, tj. o 41% więcej niż rok wcześniej. Rok 2009 stał też pod znakiem zwycięstw OFE Generali w wielu prestiżowych rankingach na najefektywniejsze fundusze emerytalne, opracowanych m.in. przez redakcje „Rzeczpospolitej” (IV i X'2009), „Gazety Wyborczej” (VI'2009), serwisu „Analizy On-line” (VII'2009) oraz Komisji Nadzoru Finansowego (X'2009). Także zysk netto Generali PTE był lepszy i wzrósł w 2009 r. o 22% do 24,4 mln zł.

Szanowni Państwo,

Rok 2009 był dla Grupy Generali szczególnym okresem, w którym obchodziliśmy 10. rocznicę naszej działalności w Polsce. Tak jak wszyscy uczestnicy rynku ubezpieczeniowego w kraju silnie odczuwaliśmy szereg problemów związanych ze skutkami spowolnienia gospodarczego, niepewnością inwestorów na rynkach giełdowych, czy presją cenową i niebywałą konkurencją na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych. Cieszę się, że – jako nielicznym na naszym rynku – udało się nam trafnie zdiagnozować drogi dojścia do celu. Miniony rok pokazał bowiem że Generali umie nie tylko bronić się przed



10 lat w blasku wzrostów



negatywnymi skutkami otoczenia makroekonomicznego, ale wie jak wykorzystać trudny czas do wzmocnienia swej pozycji na rynku. Z optymizmem patrzę na dokonania Generali w roku 2010, mimo że czeka nas wiele wyzwań i pracy nad stałym umacnianiem pozycji konkurencyjnej firmy. W spółce majątkowej najważniejszym zadaniem jest poprawa rentowności. W obszarze ubezpieczeń na życie szczególnie istotny jest konsekwentny rozwój sprzedaży produktów ze składką regularną oraz dalsze pozyskiwanie nowych kanałów dystrybucji. Utrzymanie znakomitych wyników inwestycyjnych jest z kolei kluczowym zadaniem w ubezpieczeniach emerytalnych, nie tylko dlatego, że pomagają nam one pozyskać nowych klientów OFE, ale także ze względu na cross-selling ubezpieczeń na życie. W roku 2010 intensywnie inwestować będziemy też w dalszą informatyzację firmy, która umożliwi sprawniejszą i lepszą jakościowo obsługę klientów oraz przyspieszy modernizację procesów wewnętrznych.

Chcemy siłą globalnych doświadczeń oraz coraz większej skali działalności w Polsce jeszcze bardziej postawić na bliskość, doradztwo i partnerstwo w relacjach z klientami, tak aby w roku 2010 kontynuować szybsze od konkurentów tempo rozwoju firmy. Dlatego we wszystkich tych działaniach będziemy zabiegać o wsparcie szerokich grup naszych interesariuszy, aby rok 2010 był okresem pełnej satysfakcji zarówno dla naszych Akcjonariuszy, Partnerów Biznesowych, Pracowników, jak i zwłaszcza Klientów.

Z wyrazami szacunku,

**Andrzej Jarczyk**

Prezes Zarządu Grupy Generali w Polsce



10 lat w blasku wzrostów



## Profile spółek

Spółka	Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
Siedziba	ul. Postępu 15 B 02-676 Warszawa
Kapitał zakładowy	190,21 mln zł
Akcjonariusz	Generali PPF Holding B.V.
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	Andrzej Jarczyk – Prezes Zarządu Michał Gomowski – Wiceprezes Zarządu Artur Olech – Członek Zarządu Jiří Střelický – Członek Zarządu
Rada nadzorcza	Klara Starkova – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Luisa Coloni – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Libor Masicek – Członek Rady Nadzorczej

Dane liczbowe (w tys. PLN)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Składka przypisana brutto	296 915	281 894	247 734	403 193	600 138	730 512
Składka przypisana netto	103 851	103 833	92 410	163 722	537 526	561 202
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto*	294 468	365 594	386 431	516 803	683 341	865 978
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto*	120 237	153 865	170 528	454 974	623 696	710 374
Lokaty	372 358	424 827	415 356	539 536	719 411	813 721
Kapitał podstawowy	190 210	190 210	190 210	190 310	190 310	190 310
Liczba pracowników	292	329	360	409	510	588

\* rezerwy obejmują oszacowane regresy



10 lat w blasku wzrostów

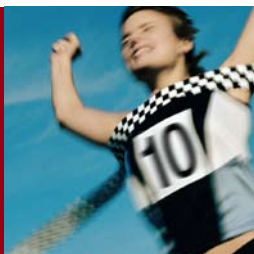


Spółka	Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
Siedziba	ul. Postępu 15 B 02-676 Warszawa
Kapitał zakładowy	61 mln zł
Akcjonariusz	Generali PPF Holding B.V.
Data wydania zezwolenia	6 styczeń 1998 r.
Zakres działalności	wszystkie grupy działu I*: ubezpieczenia na życie * wymienione w załączniku do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej
Zarząd	Andrzej Jarczyk – Prezes Zarządu Artur Olech – Wiceprezes Zarządu Michał Gomowski – Członek Zarządu
Rada nadzorcza	Klára Starková – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Luisa Coloni – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Libor Masíček – Członek Rady Nadzorczej

Dane liczbowe (w tys. PLN)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Składka przypisana brutto	174 927	435 750	486 536	537 539	792 027	1 209 428
Składka przypisana netto	134 303	430 323	478 950	527 642	779 321	1 191 354
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto	424 003	664 794	948 901	1 110 337	1 086 907	1 897 344
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto	423 512	663 451	947 595	1 108 354	1 083 137	1 889 817
Lokaty	508 962	756 722	1 048 360	1 186 239	1 110 863	1 883 614
Kapitał podstawowy	61 000	61 000	61 000	61 000	61 000	61 000
Liczba pracowników	215	173	177	219	279	292





10 lat w blasku wzrostów



Spółka	Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
Siedziba	ul. Postępu 15 B 02-676 Warszawa
Kapitał zakładowy	145,5 mln zł
Akcjonariusz	Generali PPF Holding B.V. – 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	Rafał Markiewicz – Członek Zarządu Piotr Pindel – Członek Zarządu Jacek Smolarek – Członek Zarządu
Rada nadzorcza	Luisa Coloni – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Jiri Straka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Karol Lutkowski – Członek Rady Nadzorczej Maciej Zieliński – Członek Rady Nadzorczej

Dane liczbowe (w tys. PLN)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Aktywa w zarządzaniu	2 101 419	2 935 620	4 186 385	5 264 476	5 476 018	7 724 894
Przychody ze sprzedaży	42 900	45 632	53 409	58 411	72 324	81 245
Zysk netto	17 319	9 633	13 267	16 059	20 022	24 427
Kapitał podstawowy	145 500	145 500	145 500	145 500	145 500	145 500
Liczba pracowników	81	144	156	167	170	187





10 lat w blasku wzrostów



## Rys historyczny

- 1837 r. Na ziemiach polskich powstają pierwsze oddziały Generali.
- 1925 r. Generali uzyskało prawo do działalności na całym obszarze Polski.
- 1925–1939 r. W okresie międzywojennym Generali miało swoje przedstawicielstwa we wszystkich większych miastach polskich, m.in. w Warszawie, Lwowie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Łodzi i Wilnie. Wraz z austriacką spółką „Erste Allgemeine Versicherung” posiadało również znaczne udziały w trzech polskich spółkach: „Generali Port – Polonia”, „Patria” oraz „Varsaviana”.
- 1948 r. Wszystkim prywatnym i zagranicznym towarzystwom ubezpieczeniowym, w tym Generali, zostało odebrane prawo do działalności w Polsce.
- 1998 r. Generali wróciło do Polski jako Generali – Risk Consulting Sp. z o.o.
- 5 lipca 1999 r. Generali otrzymało zezwolenie Ministerstwa Finansów na prowadzenie działalności w zakresie ubezpieczeń na życie i pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych. Założone zostały dwa towarzystwa: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. i Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
- 26 marca 2002 r. Generali Holding AG i Zurich Financial Services podpisały porozumienie o przejęciu przez Generali dwóch towarzystw ubezpieczeniowych Zurich (Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. i Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń S.A.) oraz Zurich Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. zarządzającego Zurich OFE.
- 6 listopada 2002 r. Generali Holding AG nabył akcje Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. i Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. oraz Zurich Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., stając się tym samym właścicielem tych spółek.
- 11 kwietnia 2003 r. Zurich Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zmieniło nazwę na Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
- 8 maja 2003 r. Zmiana nazwy funduszu z Zurich Otwarty Fundusz Emerytalny na Generali Otwarty Fundusz Emerytalny.
- styczeń 2004 r. Zakończenie procesu fuzji towarzystw ubezpieczeniowych Generali i Zurich w obu segmentach – życiowym i majątkowym.
- 1 stycznia 2006 r. Generali powołało spółkę do obsługi ubezpieczeniowej dealerów samochodowych – Generali AutoProgram Sp. z o.o. (GAP).
- grudzień 2006 r. W skład Grupy Generali Polska wchodzi następujące spółki:  
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.  
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.  
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.  
Generali Finance Sp z o.o.  
Generali AutoProgram Sp. z o.o.
- listopad 2007 r. Objęcie przez Andrzeja Jarczyka stanowiska Prezesa Zarządu Grupy Generali w Polsce.
- styczeń 2008 r. Finalne powołanie do życia Generali PPF Holding.
- maj 2008 r. Zmiana siedziby Centrali spółek Generali.
- maj 2008 r. Rozpoczęcie przez Generali sprzedaży w systemie Direct (przez telefon i Internet).
- wrzesień 2008 r. Przekroczenie po raz pierwszy w historii kwoty 1 mld zł składki przypisanej brutto.
- grudzień 2008 r. Rekordowy rok dla Grupy Generali Polska w 10-letniej historii działalności. Pozyskanie 1.392,1 mln zł przypisu składki.
- styczeń 2009 r. Udostępnienie nowego portalu korporacyjnego Grupy Generali pod adresem [www.generali.pl](http://www.generali.pl).



## 10 lat w blasku wzrostów



- kwiecień 2009 r. Generali OFE drugi raz z rzędu zdobywcą pierwszej lokaty w prestiżowym zestawieniu najlepszych funduszy emerytalnych przygotowanym przez „Rzeczpospolitą”.
- czerwiec 2009 r. Tytuł najlepszego towarzystwa ubezpieczeń majątkowych w 2008 r. oraz 2 miejsce w kategorii najlepszych PTE przyznane przez redakcję „Rzeczpospolitej” w rankingu Najlepszych Instytucji Finansowych. Generali OFE pierwsze miejsce w rankingu „Gazety Wyborczej”.
- październik 2009 r. Generali OFE trzeci raz z rzędu zdobywcą pierwszej lokaty w prestiżowym zestawieniu najlepszych funduszy emerytalnych przygotowanym przez „Rzeczpospolitą”.



10 lat w blasku wzrostów



## 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/ Pakiet wypadkowy EVENTO\*
5. Pakiet wypadkowy EVENTO (dla AFI Group)
6. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny/Ubezpieczenie Generali ProFamilia\*\*
7. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny – wariant M1/ Ubezpieczenie Generali ProFamilia – wariant M1\*\*
8. Plan oszczędnościowy dla dziecka
9. Systematyczny plan emerytalno-inwestycyjny
10. Plan zabezpieczenia bieżących potrzeb rodziny
11. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali Beneficio/ Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali Beneficio ze składką regularną\*\*\*
12. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali Beneficio ze składką jednorazową
13. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali OmniProfit
14. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali OmniProfit ze składką jednorazową
15. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi OVB Future Invest
16. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszami kapitałowymi Generali Prospero ze składką regularną
17. Ubezpieczenie Renty Terminowej na Życie
18. Ubezpieczenie na Życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym IKE
19. IKE BRE ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym
20. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym LEOLIFE (nowe)
21. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym LEOLIFE (transferowane)
22. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi „db Inwestuj w przyszłość – aktywne Oszczędzanie”
23. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi Generali „Ubezpieczenie z przyszłością” ze składką regularną

\* od 1 maja 2009

\*\* od 6 kwietnia 2009

\*\*\* od 1 listopada 2009

#### 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. Ubezpieczenie od wszelkiego ryzyka – PAKIET DIAMENTOWY
6. Ubezpieczenie podmiotów gospodarczych – Generali PRESTO (pakiet dla małych i średnich przedsiębiorstw)
7. Ubezpieczenie mienia w systemie scalonym – Generali dla spółdzielczości
8. Obowiązkowe ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej rolników i obowiązkowe ubezpieczenie budynków wchodzących w skład gospodarstwa rolnego
9. Dobrowolne ubezpieczenie mienia w gospodarstwach rolnych
10. Ubezpieczenie bagażu w pojeździe
11. Ubezpieczenie mieszkania jako części budynku wielomieszkaniowego (Direct)
12. Ubezpieczenie domu jednorodzinnego (Direct)
13. Ubezpieczenie elementów stałych i ruchomości domowych (Direct)
14. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (Direct)



10 lat w blasku wzrostów



#### **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
5. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków – Trwałe Inwalidztwo (L-1) (Direct)

#### **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 następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy pojazdu mechanicznego
6. Ubezpieczenie Generali Assistance – LEW POMOCNIK
7. Ubezpieczenie ochrony prawnej w ruchu drogowym – LEW ADWOKAT
8. Ubezpieczenie graniczne





10 lat w blasku wzrostów



## Ubezpieczenia dla klientów instytucjonalnych

### Grupowe ubezpieczenia na życie

1. Grupowe ubezpieczenie na życie CERTUM
2. Grupowe ubezpieczenie na życie CERTUM MAX
3. Grupowe ubezpieczenie na życie dla małych i średnich firm
4. Pracownicze Programy Emerytalne
5. Indywidualna Kontynuacja Grupowego Ubezpieczenia na Życie
6. Grupowe ubezpieczenie na życie i zdrowie II

### Grupowe ubezpieczenia non-life

1. Grupowe Ubezpieczenie Zdrowotne II
2. Grupowe Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków

### 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
7. Ubezpieczenie mieszkańców Pro Domo (ze składką płaconą wraz z czynszem)

### Grupowe ubezpieczenia osobowe

1. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków dzieci, młodzieży szkolnej i pracowników placówek oświatowych
2. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków studentów i pracowników uczelni wyższych
3. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków dla organizacji sportowych
4. Ubezpieczenie turystyczne LEW PODRÓŻNIK
5. 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 Następstw Nieszczęśliwych Wypadków kierowcy pojazdu mechanicznego.
6. Ubezpieczenie Generali Assistance – LEW POMOCNIK
7. Ubezpieczenie ochrony prawnej w ruchu drogowym – LEW ADWOKAT
8. Ubezpieczenie graniczne



10 lat w blasku wzrostów



## Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.:

**Członkostwo w Generali OFE**



10 lat w blasku wzrostów



# Sprawozdania Rad Nadzorczych

## Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali T.U. S.A. za rok obrotowy 2009

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2009 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 Spółki za rok obrotowy 2009 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 2009.

Rada Nadzorcza zbadała także opinię biegłego rewidenta – PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o. potwierdzającą właściwe sporządzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009.

Rada Nadzorcza podziela także stanowisko Zarządu w sprawie pokrycia straty.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie następujących uchwał:

1. zatwierdzającej sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009;
2. zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009;
3. dotyczącej pokrycia straty za rok obrotowy 2009 w kwocie 11 719 694,65 złotych z przyszłych zysków Spółki;
4. udzielającej członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009.

Warszawa, dnia 18 marca 2010 r.

Klara Starkova  
Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Luisa Coloni  
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Libor Masicek  
Członek Rady Nadzorczej



10 lat w blasku wzrostów



## Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali Życie T.U. S.A. za rok obrotowy 2009

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2009 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 Spółki za rok obrotowy 2009 i potwierdza, że są one sporządzone zgodnie z przepisami prawa, zgodnie z księгами 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 2009.

Rada Nadzorcza zbadała także opinię biegłego rewidenta – PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o. potwierdzającą właściwe sporządzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009.

Rada Nadzorcza podziela także stanowisko Zarządu w sprawie podziału zysku.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie następujących uchwał:

1. zatwierdzającej sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009;
2. zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009;
3. dotyczącej podziału zysku za rok obrotowy 2009 w kwocie 25 258 355,04 złotych w sposób wnioskowany przez Zarząd, tj. przeznaczenia go w całości na kapitał zapasowy;
4. udzielającej członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009.

Warszawa, dnia 18 marca 2010 r.

Klara Starkova  
Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Luisa Coloni  
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej

Libor Masicek  
Członek Rady Nadzorczej





10 lat w blasku wzrostów



## Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. za rok obrotowy 2009

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2009 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 („Fundusz”) oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009 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 2009.

Rada Nadzorcza zbadała także opinię biegłego rewidenta – PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o. potwierdzającą właściwe sporządzenie sprawozdań finansowych i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009.

Rada Nadzorcza podziela także stanowisko Zarządu w sprawie podziału zysku.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie następujących uchwał:

1. zatwierdzającej sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009;
2. zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki oraz Funduszu za rok obrotowy 2009;
3. dotyczącej podziału zysku za rok obrotowy 2009 w wysokości 24 427 214,89 złotych w sposób wnioskowany przez Zarząd, tj:
  - a) przeznaczenie kwoty 2 427 214,89 złotych na kapitał zapasowy,
  - b) przeznaczenie pozostałej części zysku w wysokości 22 000 000,00 złotych na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki, w tym dla Generali T.U.S.A. – 21 243 986,25 złotych i dla Generali PPF Holding B.V – 756 013,75 złotych;
4. udzielającej członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009.

Warszawa, dnia 18 marca 2010 r.

Luisa Coloni  
Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Jiri Straka  
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Karol Lutkowski  
Członek Rady Nadzorczej

Maciej Zieliński  
Członek Rady Nadzorczej



Sprawozdania Zarządów  
Generali T.U. S.A.  
i Generali Życie T.U. S.A.





10 lat w blasku wzrostów



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

## 1. Ważniejsze wydarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym 2009 oraz po dniu bilansowym

W porównaniu do roku 2008 w roku 2009 Generali T.U. S.A. zanotowało wyraźny wzrost przypisanej składki o 21,7%. W związku z uzyskaniem tak dobrego wyniku, przy wzroście rynku ubezpieczeń majątkowych wynoszącym około 5%, Generali T.U. S.A. awansowało na 7-mą pozycję (z 8-mej) pod względem udziału w rynku ubezpieczeń majątkowych.

Rok 2009 charakteryzował się dalszym dynamicznym rozwojem obsługi kanałów dystrybucji. Uruchomiona w 2006 r. współpraca z dealerami samochodowymi (we współpracy ze spółką serwisową GAP Sp.z o.o.) zaowocowała w 2009 r. wyraźnym wzrostem składki przypisanej w tym segmencie rynku do 165,5 mln zł. Jednocześnie nastąpił dalszy rozwój struktury sprzedażowej związanej z ubezpieczeniami korporacyjnymi.

W roku 2009 Generali T.U. S.A. rozszerzyła ofertę produktową o następujące pozycje:

- Ubezpieczenie komunikacyjne pojazdów w leasingu, przy współpracy z Europejskim Funduszem Leasingowym,
- Ubezpieczenie bagażu rozszerzające ofertę ubezpieczeń komunikacyjnych,
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków dla klientów banku PKO BP,
- Rozszerzenie oferty ubezpieczeń rolnych o dobrowolne ubezpieczenie mienia.

W 2009 r. nasiliły się negatywne trendy na rynku ubezpieczeń komunikacyjnych:

- wzrost częstości szkód rzeczowych (zarówno dotyczy ubezpieczeń OC posiadaczy pojazdów mechanicznych i AC), co z pewnością związane jest częściowo ze wzrostem przestępczości ubezpieczeniowej w okresie kryzysu,
- wzrost wysokości roszczeń osobowych (dotyczy ubezpieczeń OC posiadaczy pojazdów mechanicznych), w szczególności roszczeń rentowych, co bezpośrednio wynika ze wzmożonej aktywności kancelarii dochodzenia roszczeń,
- zmiany w prawodawstwie (w tym kwestia zadośćuczynienia z tytułu zgonu osoby bliskiej, brak uwzględnienia kosztów pogrzebu w wycenie należnego świadczenia) oraz brak standardów w orzecznictwie, prowadzące do permanentnego pogarszania pozycji ubezpieczycieli oraz wzrost nieprzewidywalności, co do dalszego rozwoju otoczenia prawnego rynku ubezpieczeń komunikacyjnych, przy jednoczesnym wzroście konkurencji cenowej pomiędzy ubezpieczycielami,

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które istotnie wpłynęłyby na sytuację Spółki.

## 2. Sytuacja finansowa

W roku 2009 Generali T.U. S.A. zebrało składkę przypisaną brutto w łącznej wysokości 730,5 mln zł. Największy udział w portfelu spółki mają ubezpieczenia komunikacyjne (ok. 62,3%). Drugi pod względem wielkości jest portfel ubezpieczeń korporacyjnych (28,9%).

W porównaniu do składki zebranej w roku 2008 praktycznie we wszystkich liniach produktowych uzyskano przyrost procentowy wyrażony dwucyfrową liczbą. Największy wzrost wyrażony w kwotach absolutnych zanotowano w ubezpieczeniach korporacyjnych. Wyniósł on ok. 59,6 mln zł. Drugim pod względem wzrostu obszarem były ubezpieczenia komunikacyjne, gdzie wzrost wyniósł ok. 48,9 mln zł.

Pozytywny wpływ na jakość portfela ma stałe utrzymywanie „twardych” wymagań w zakresie underwritingu ryzyk korporacyjnych.

### Wynik finansowy netto

W 2009 roku Generali T.U. S.A. wygenerowało wynik finansowy netto na poziomie -11,7 mln zł., w porównaniu z +15,0 mln zł. w 2008 r.

Głównym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku finansowego netto jest pogorszenie wyniku technicznego spółki. Wynik na działalności inwestycyjnej uległ znacznej poprawie w porównaniu do wyniku roku 2008. Jest to związane ze zwiększeniem się stanu aktywów w efekcie dynamicznego wzrostu portfela.



10 lat w blasku wzrostów



W roku 2009 współczynnik kosztów działalności ubezpieczeniowej do składki przypisanej brutto wyniósł 21,6%, co stanowi poprawę w stosunku do roku 2008 (0,1 p.p).

#### **Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa**

Spółka w dalszym ciągu utrzymuje wysokie wskaźniki bezpieczeństwa. Poziom pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 140,2%. Na bezpiecznym poziomie utrzymuje się również wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami, który na koniec grudnia 2009 r. wyniósł 104,2%.

#### **Przewidywana sytuacja finansowa**

Przewidujemy, że Spółka nadal będzie zwiększała składkę przypisaną brutto oraz udział w rynku przy jednoczesnej poprawie wyniku finansowego Spółki.

### **3. Przewidywany rozwój jednostki**

Główne cele na 2010 r. obejmują:

- Dalszy rozwój wyrażający się we wzroście udziału w rynku
- Poprawa wyniku finansowego netto w porównaniu z uzyskanym w roku 2009
- Utrzymanie rentowności sprzedawanych produktów
- Dalszy rozwój współpracy z multiagencjami regionalnymi w zakresie ubezpieczeń majątkowych i komunikacyjnych
- Dalszy rozwój współpracy z dealerami samochodowymi
- Dalszy rozwój współpracy z brokerami regionalnymi w zakresie ubezpieczeń korporacyjnych
- Automatyzacja procesów wewnętrznych

### **4. Opis ryzyk dotyczących instrumentów finansowych**

#### **Informacje o obciążeniu lokat ryzykiem zmiany stopy procentowej**

Ryzyko zmian stopy procentowej dla papierów dłużnych mierzone jest wskaźnikiem modified duration, którego średnia wartość dla każdej z kategorii papierów dłużnych ważona jest wartością rynkową poszczególnych pozycji.

#### **Informacje o obciążeniu lokat ryzykiem kredytowym**

W części dłużnej portfela Towarzystwo inwestuje większość środków w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w nieskarbowe papiery dłużne ograniczone są do wybranej listy emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

### **5. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności**

Negatywny wpływ na działalność Towarzystwa może mieć fakt spowolnienia gospodarczego oraz wzrostu stopy bezrobocia i spadku siły nabywczej społeczeństwa.

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 świadczy o powoli rosnącej świadomości ubezpieczeniowej Polaków.





10 lat w blasku wzrostów



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

## 1. Ważniejsze wydarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym 2009 oraz po dniu bilansowym

W roku 2009 wprowadzono następujące nowe produkty:

1. Nowy produkt wypadkowy Generali EVENTO,
2. Ubezpieczenie zdrowotne dla klientów indywidualnych,
3. „Ubezpieczenie z przyszłością” – produkt ubezpieczeniowo inwestycyjny dla klientów Alior Banku,
4. „Pakiet Certum” – Grupowe Ubezpieczenie na Życie dla małych i średnich firm.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia, które istotnie wpłynęłyby na sytuację Spółki.

## 2. Sytuacja finansowa

### Wzrost przypisu składki brutto o 52,7%

W 2009 r. składka przypisana brutto zebrana przez Generali Życie T.U. S.A. wzrosła o 52,7% (z 792,0 mln zł w 2008 r. do 1.209,4 mln zł w 2009 r.). Jednym z czynników 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 24,6%, co przekracza średnią wartość wzrostu rynku (dynamika spadku składki regularnej za trzy kwartały 2009 wynosiła ok. 1,4%). W przypadku umów z jednorazową płatnością składki zanotowano wzrost na poziomie 69,6%. Wzrost składki jednorazowej spowodowany jest głównie rozwojem współpracy z bankami.

W 2009 r. w łącznej składce przypisanej największy udział miała składka brutto z ubezpieczeń na życie (gr. 1) 68,5%, następnie składka brutto z ubezpieczeń na życie z funduszem kapitałowym stanowiąc 25,6% całości składki brutto. W porównaniu do 2008 r. zwiększyła się kwota składki z jednorazową płatnością składki (głównie w grupie 1). W porównaniu do roku ubiegłego obserwowany jest również wzrost przypisu brutto w grupie 5 o 28,0% co jest związane z większą sprzedażą ubezpieczeń grupowych bardzo często oprócz podstawowych ryzyk uzupełnionych o umowy dodatkowe.

Współczynnik rezygnacji klientów w pierwszym roku po zawarciu polisy został utrzymany na poziomie roku ubiegłego.

### Wyniki finansowe

W porównaniu z rokiem poprzednim w 2009 r. spółka poprawiła swoje wyniki finansowe, głównie na skutek wzrostu przypisu składki z regularną płatnością, znacznego wzrostu zarządzanych lokat na ryzyko ubezpieczonych i w rezultacie większych opłat. Konsekwencją tego jest wzrost wyniku finansowego netto (25,3 mln zł w roku 2009 wobec 11,9 mln zł w roku 2008).

### Wskaźniki bezpieczeństwa

W dalszym ciągu spółka utrzymuje wskaźniki bezpieczeństwa na odpowiednim poziomie. Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami dla ubezpieczeń innych niż ubezpieczenia na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający wyniósł 100,51%, a wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi 122,2%.

### Przewidywana sytuacja finansowa

Przewidujemy, że Spółka będzie osiągała coraz lepsze wyniki finansowe poprzez dalszy rozwój portfela, wzrost składki przypisanej brutto oraz udziału w rynku przy jednoczesnym powiększeniu pozytywnego wyniku finansowego Spółki.



10 lat w blasku wzrostów



### 3. Przewidywany rozwój jednostki

W 2009 r. spółka osiągnęła dobre wyniki w obszarach akwizycji nowych klientów oraz wzrostu portfela.

Główne cele Towarzystwa na 2010 r. obejmują:

- Aktywną rozbudowę własnej sieci sprzedaży (głównie ubezpieczenia indywidualne)
- Dalszy rozwój współpracy z bankami (nowe produkty, nowi partnerzy)
- W przypadku tzw. produktów inwestycyjnych dalsze rozszerzanie palety dostępnych funduszy
- Podjęcie działań mających na celu utrzymanie jakości istniejącego portfela

### 4. Opis ryzyk dotyczących instrumentów finansowych

#### Informacje o obciążeniu lokat ryzykiem zmiany stopy procentowej

Ryzyko zmian stopy procentowej dla papierów dłużnych mierzone jest wskaźnikiem modified duration, którego średnia wartość dla każdej z kategorii papierów dłużnych ważona jest wartością rynkową poszczególnych pozycji.

#### Informacje o obciążeniu lokat ryzykiem kredytowym

W części dłużnej portfela Towarzystwo inwestuje większość środków w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Inwestycje w nieskarbowe papiery dłużne ograniczone są do wybranej listy emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej.

### 5. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności

Utrzymująca się niepewność odnośnie kształtowania się podstawowych wskaźników makroekonomicznych (poziom wzrost PKB, wzrost bezrobocia) może być czynnikiem wpływającym na działalność firmy na rynku.



Wybrane pozycje  
sprawozdania rocznego  
Generali T.U. S.A.





10 lat w blasku wzrostów



## Wybrane pozycje bilansu

Aktywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2009 r.	Stan na 31 grudnia 2008 r.
<b>Aktywa razem</b>	<b>1.068.807</b>	<b>952.583</b>
w tym:		
<b>A. Lokaty</b>	<b>813.721</b>	<b>719.411</b>
I. Lokaty w jednostkach podporządkowanych	153.685	144.582
II. Inne lokaty finansowe	660.036	574.829

Pasywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2009 r.	Stan na 31 grudnia 2008 r.
<b>Pasywa razem</b>	<b>1.068.807</b>	<b>952.583</b>
w tym:		
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>175.501</b>	<b>178.303</b>
<b>B. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>	<b>869.862</b>	<b>686.404</b>
<b>C. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)</b>	<b>155.604</b>	<b>59.645</b>



10 lat w blasku wzrostów



## Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

	12 miesięcy do 31 grudnia 2009 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2008 r.
<b>I. Składki (1-2-3+4)</b>	<b>532.810</b>	<b>445.337</b>
1. Składki przypisane brutto	730.512	600.138
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	169.310	62.612
3. Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	88.453	95.913
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	60.061	3.724
<b>II. Odszkodowania i świadczenia</b>	<b>420.886</b>	<b>299.739</b>
<b>III. Koszty działalności ubezpieczeniowej</b>	<b>157.494</b>	<b>142.018</b>
<b>IV. Przychody z lokat</b>	<b>76.869</b>	<b>57.339</b>
<b>V. Niezrealizowane zyski z lokat</b>	<b>798</b>	<b>3.319</b>
<b>VI. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-11.589</b>	<b>15.044</b>
<b>VII. Zysk (strata) netto</b>	<b>-11.720</b>	<b>15.028</b>





10 lat w blasku wzrostów



## Inne

	12 miesięcy do 31 grudnia 2009 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2008 r.
<b>A. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi</b>		
I. Margines wypłacalności	115.350	87.354
II. Środki własne	161.778	165.059
III. Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	46.428	77.705
<b>B. Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami</b>		
I. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	865.978	683.341
II. Aktywa na pokrycie rezerw	902.699	755.093
III. Nadwyżka/niedobór aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	36.721	71.752



10 lat w blasku wzrostów



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA O  
WYBRANYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI  
GENERALI TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A.**

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

Prezentowane na stronach od 23 do 26 Raportu rocznego za 2009 r. pozycje sprawozdania finansowego Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15B (zwanej dalej „Towarzystwem”) zostały wybrane przez Zarząd Towarzystwa na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. („sprawozdania finansowego Towarzystwa”). Sprawozdanie finansowe Towarzystwa zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa, którego wybrane pozycje prezentowane są w raporcie rocznym, przeprowadziliśmy stosownie do wiedzy i doświadczenia wynikającego ze stosowania, w okresie obowiązywania, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W dniu 17 marca 2010 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym Towarzystwa.

Naszym zdaniem przedstawione wybrane pozycje finansowe są zgodne z pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym Towarzystwa. Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa oraz jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., należy czytać pełne sprawozdanie finansowe Towarzystwa, wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3176:

Piotr Wyszogrodzki  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 17 marca 2010 r.



Wybrane pozycje  
sprawozdania rocznego  
Generali Życie T.U. S.A.





10 lat w blasku wzrostów



## Wybrane pozycje bilansu

Aktywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2009 r.	Stan na 31 grudnia 2008 r.
Aktywa razem	2.153.146	1.301.660
w tym:		
A. Lokaty	765.927	317.066
B. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	1.117.687	793.797

Pasywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2009 r.	Stan na 31 grudnia 2008 r.
Pasywa razem	2.153.146	1.301.660
w tym:		
A. Kapitał własny	131.779	107.045
B. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1.897.344	1.086.907
C. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	7.527	3.770



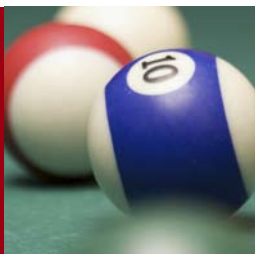
10 lat w blasku wzrostów



## Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

	12 miesięcy do 31 grudnia 2009 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2008 r.
<b>I. Składki (1-2-3+4)</b>	<b>1.191.213</b>	<b>779.278</b>
1. Składki przypisane brutto	1.209.428	792.027
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	18.074	12.706
3. Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	134	53
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-7	10
<b>II. Przychody z lokat</b>	<b>201.957</b>	<b>67.047</b>
<b>III. Niezrealizowane zyski z lokat</b>	<b>86.371</b>	<b>27.403</b>
<b>IV. Odszkodowania i świadczenia</b>	<b>520.802</b>	<b>488.470</b>
<b>V. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym</b>	<b>786.426</b>	<b>-36.102</b>
<b>VI. Koszty działalności ubezpieczeniowej</b>	<b>68.290</b>	<b>121.729</b>
<b>VII. Zysk (strata) brutto</b>	<b>28.594</b>	<b>16.424</b>
<b>VIII. Zysk (strata) netto</b>	<b>25.258</b>	<b>11.895</b>





10 lat w blasku wzrostów



## Inne

	12 miesięcy do 31 grudnia 2009 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2008 r.
<b>A. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi</b>		
I. Margines wypłacalności	72.838	47.770
II. Środki własne	88.976	84.210
III. Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	16.138	36.440
<b>B. Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami</b>		
I. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1.897.344	1.086.907
II. Aktywa na pokrycie rezerw	1.903.999	1.126.313
III. Nadwyżka/niedobór aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	6.654	39.406



10 lat w blasku wzrostów



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

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

### **OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA O WYBRANYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI GENERALI ŻYCIE TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A.**

Prezentowane na stronach od 28 do 31 Raportu rocznego za 2009 r. pozycje sprawozdania finansowego Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15B (zwanej dalej „Towarzystwem”) zostały wybrane przez Zarząd Towarzystwa na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. („sprawozdania finansowego Towarzystwa”). Sprawozdanie finansowe Towarzystwa zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa, którego wybrane pozycje prezentowane są w raporcie rocznym, przeprowadziliśmy stosownie do wiedzy i doświadczenia wynikającego ze stosowania, w okresie obowiązywania, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W dniu 17 marca 2010 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym Towarzystwa.

Naszym zdaniem przedstawione wybrane pozycje finansowe są zgodne z pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym Towarzystwa. Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa oraz jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., należy czytać pełne sprawozdanie finansowe Towarzystwa, wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3176:

Piotr Wyszogrodzki  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 90091

Warszawa, 17 marca 2010 r.



Sprawozdanie Zarządu  
Generali Powszechnie  
Towarzystwo Emerytalne S.A.

PAX VAN  
TIBI GEU



# Sprawozdanie Zarządu Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

## 1. Ważniejsze zdarzenia

Po bardzo trudnym roku 2008, kiedy to za sprawą globalnego kryzysu finansowego fundusze emerytalne odnotowały ujemne stopy zwrotu, rok 2009 przyniósł odreagowanie, dzięki któremu możliwe było odrobienie ubiegłorocznych strat. Jest nam niezwykle miło poinformować, że Generali OFE odrobił te straty w całości i jako jedyny z czternastu funduszy emerytalnych może pochwalić się dodatnią stopą zwrotu w okresie 2008–2009.

Sam rok 2009 również był dla nas bardzo udany. W rankingu rocznym uplasowaliśmy się na drugim miejscu, ze stopą zwrotu na poziomie 15,45%.

Przez cały rok 2009 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 30,5 tys. osób. Ten rezultat to efekt przede wszystkim aktywnej polityki w zakresie pozyskiwania nowych członków Funduszu oraz, pomimo trudnej sytuacji na rynkach, bardzo dobrych wyników.

Fundusz pozyskał również ponad 19 tys. członków w wyniku losowań przeprowadzonych w styczniu oraz lipcu 2009 r. Uzyskany wynik był możliwy przede wszystkim dzięki dobrym wynikom inwestycyjnym.

## 2. Członkowie Funduszu

Pod względem liczby członków Fundusz z liczbą 681.043 klasyfikuje się jako ósmy na rynku.

Liczba członków OFE zarejestrowanych w ZUS na dzień 31 grudnia 2009 r.

Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba członków	Udział w %
AEGON OFE	764 161	5,32%
Allianz Polska OFE	397 988	2,77%
Amplico OFE	1 100 787	7,67%
Aviva OFE Aviva BZ WBK	2 893 470	20,15%
AXA OFE	799 007	5,56%
<b>Generali OFE</b>	<b>681 043</b>	<b>4,74%</b>
ING OFE	2 902 659	20,21%
Nordea OFE	827 615	5,76%
Pekao OFE	348 436	2,43%
PKO BP Bankowy OFE*	417 840	2,91%
OFE Pocztylion	467 615	3,26%
OFE Polsat	322 662	2,25%
OFE PZU „Złota Jesień”	2 119 094	14,76%
OFE WARTA	318 280	2,22%
<b>Razem</b>	<b>14 360 657</b>	<b>100,00%</b>

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

### 3. Działalność inwestycyjna funduszu

Aktywa netto funduszy na dzień 31 grudnia 2009 r.

Otwarty Fundusz Emerytalny	Wartość aktywów netto (w mln zł)	Udział w %
AEGON OFE	7 275,10	4,07%
AIG OFE	13 702,78	7,67%
Allianz Polska OFE	5 052,91	2,83%
AXA OFE	9 251,35	5,18%
Bankowy OFE	4 911,80	2,57%
AVIVA OFE	45 188,51	25,30%
<b>Generali OFE</b>	<b>7 724,89</b>	<b>4,32%</b>
ING OFE	43 245,26	24,21%
Nordea OFE	6 905,62	3,87%
Pekao OFE	2 841,06	1,59%
OFE Pocztylion	3 477,32	1,95%
OFE Polsat	1 689,55	0,95%
OFE PZU „Złota Jesień”	24 751,34	13,86%
OFE WARTA	2 612,59	1,46%
<b>Średnia ważona</b>	<b>178 630,09</b>	<b>100,00%</b>

\* Od dnia 7.11.2008 r. nastąpiło zakończenie likwidacji OFE Skarbiec – Emerytura i przeniesienie aktywów OFE Skarbiec – Emerytura do AEGON OFE

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

Na koniec 2009 r. aktywa netto Generali OFE wynosiły 7.724,89 mln złotych, co klasyfikuje Fundusz jako szósty na rynku.

#### Działalność inwestycyjna

W 2009 roku światowa gospodarka znalazła się w recesji gospodarczej. Apogeum kryzysu, wyrażone silnymi spadkami rynków akcji, przypadło na I kwartał. Jednak bardzo zdecydowane działania rządu amerykańskiego, w postaci ogromnych programów pomocowych dla banków i największych firm, spowodowały polepszenie nastrojów inwestorów na całym świecie. W wyniku tego rynki akcji od lutego rozpoczęły wzrosty, które trwały praktycznie do końca roku. Pomimo słabych wyników największych dojrzałych gospodarek, rynki tzw. emerging markets nie pogrążyły się w recesji. Także Polska, jako jedyna w Europie, zanotowała wzrost gospodarczy.

Rok 2009, z punktu widzenia inwestycji w obligacje skarbowe, okazał się zyskowny. Indeks obligacji Banku Handlowego w Warszawie S.A., odzwierciedlający sytuację na polskim rynku obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu, w 2009 roku wzrósł o 4,18%.

W 2009 roku polska gospodarka była poddana ciężkiej próbie oparcia się światowemu kryzysowi. Dzięki osłabieniu polskiej waluty, silnemu rynkowi wewnętrznemu oraz pakietem stymulacyjnym w Europie (np. dopłaty do zakupu samochodów w Niemczech), nasza gospodarka, choć znacząco spowolniła, zakończyła rok wzrostem gospodarczym. Rada Polityki Pieniężnej kontynuowała rozpoczęte w 2008 roku obniżki stóp procentowych do historycznie niskiego poziomu 3,50%. Działania te miały silny wpływ na rynek obligacji skarbowych. Z powodu kryzysu banki ograniczyły mocno akcję kredytową dla przedsiębiorstw i osób fizycznych. Niewykorzystywane środki finansowe ulokowały w najbezpieczniejsze obligacje skarbowe o krótkich terminach do wykupu. Dobrego sentymentu na rynku obligacji nie zepsuła nawet nowelizacja budżetu dokonana w połowie roku przez polski rząd, która polegała na obniżeniu prognozowanego wzrostu gospodarczego oraz zwiększeniu deficytu budżetowego.

Nasza polityka inwestycyjna w 2009 roku polegała na odpowiednim wyborze segmentu rynku obligacji, który może przynieść stosunkowo wysokie stopy zwrotu przy zachowaniu ograniczonego ryzyka. Z powodu silnych obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, postanowiliśmy skoncentrować nasze inwestycje na obligacjach o krótkim terminie wykupu oraz obligacjach zmiennokuponowych.





## 10 lat w blasku wzrostów



2010 rok dla rynku obligacji będzie z pewnością bardzo trudny z powodu rosnącego deficytu budżetowego. Głównym czynnikiem ryzyka będzie obawa o przekroczenie poziomu zadłużenia w wysokości 55% PKB. Dodatkowym czynnikiem ryzyka będą też problemy budżetowe najsłabszych państw UE, które zostały bardzo mocno dotknięte kryzysem, np. Grecja, Portugalia i Hiszpania. W związku z tymi czynnikami ryzyka spodziewamy się dużej zmienności na rynku obligacji.

Ubiegły rok przyniósł bardzo silne odreagowanie na światowych rynkach akcji. Wprawdzie jeszcze przez pierwsze dwa miesiące mieliśmy do czynienia ze spadkami na giełdach, jednak skala odbicia zapoczątkowanego w drugiej połowie lutego przeszła oczekiwania nawet najbardziej optymistycznie nastawionych obserwatorów rynku. Licząc od dołków, do końca grudnia 2009 główne indeksy warszawskiej giełdy – WIG20, WIG i MWIG 40 wzrosły odpowiednio o: 80%, 88% i 91%!

Przyczyn tak mocnych wzrostów należy dopatrywać się zarówno w poprawiających się perspektywach gospodarki, jak i radykalnej zmianie nastrojów inwestorów. Jest rzeczą typową, że w dnie bessy, panuje skrajny pesymizm, większość uczestników rynku dostrzega jedynie złe, lub potencjalnie złe wiadomości, co doprowadza do skrajnego niedoszacowania rynkowych wycen aktywów. Takie przesilenie miało właśnie miejsce na przełomie 2008 i 2009 roku. Wystarczyła jednak seria lepszych danych makro i pozytywne zaskoczenia wynikami kwartalnymi spółek, aby nastroje diametralnie się zmieniły i inwestorzy dostrzegli fakt, że gospodarka światowa powoli się odbija od dna.

Przypomnijmy, że już w liście do Państwa w zeszłym roku pisaliśmy, że „jako inwestor długoterminowy nie powinniśmy się kierować skrajnie negatywnymi emocjami, jakie są charakterystyczne dla bessy, ale konsekwentnie dobrać do portfela spółki, które wydają nam się w długim terminie niedowartościowane”. Konsekwentnie realizując tę strategię, dokonaliśmy znaczących zakupów akcji w lutym 2009, co okazało się kluczowe z punktu widzenia wyników osiągniętych w całym ubiegłym roku. To m.in. dzięki wyższemu od średniej udziałowi akcji w pierwszych pięciu miesiącach ubiegłego roku oraz dzięki umiejętnemu doborowi spółek do portfela, ostatecznie 12 miesięcy zakończyliśmy z drugą najwyższą stopą zwrotu wśród działających na rynku funduszy emerytalnych.

Wydaje się, że rok 2010 powinien charakteryzować się mniejszą zmiennością rynków akcji niż ubiegłe lata. Naszym zdaniem racjonalne jest przyjęcie w scenariuszu bazowym rocznej zmiany indeksów w przedziale od -10 do +10%. Pamiętajmy jednak należy, że po tak znaczących wzrostach, w krótkim terminie ryzyko inwestycji w akcje jest nieco wyższe, a wiele będzie zależało od tego czy dość rozbudzone oczekiwania inwestorów znajdą potwierdzenie w twardych danych płynących z gospodarki.

### Planowane kierunki działalności inwestycyjnej

W nadchodzącym roku zamierzamy kontynuować dotychczasową strategię inwestycyjną zakładającą minimalizację ryzyka oraz dobór 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 2009 roku na rynku papierów nieskarbowych w Polsce i na świecie doszło do znaczącego rozszerzenia tzw. spreadów, czyli podwyższenia dochodowości obligacji przedsiębiorstw. Dlatego też zwiększyliśmy udział w portfelu obligacji przedsiębiorstw do poziomu 4,80% aktywów Funduszu. Wyboru w/w obligacji dokonaliśmy kierując się wysoką wiarygodnością emitentów i ich dobrą sytuacją finansową. W bieżącym roku planujemy w dalszym ciągu wykorzystywać atrakcyjne oferty rynkowe w tym segmencie papierów dłużnych.

Oszczędności kosztowe zrealizowane przez spółki w ubiegłym roku oraz perspektywa ożywienia w gospodarce powinny mieć pozytywne przełożenie na wyniki roku bieżącego. Powstaje pytanie, w jakim stopniu ta poprawa jest już uwzględniona we wzrostach cen akcji, z jakimi mieliśmy do czynienia w ciągu ostatnich miesięcy.

Naszym zdaniem na rynku ciągle można znaleźć niedowartościowane małe i średnie spółki – dlatego też będziemy kontynuować naszą strategię z ubiegłych lat, polegającą na przeważaniu wybranych mniejszych spółek o ponadprzeciętnych perspektywach wzrostu. Ponadto, nadal będziemy starać się poprawić stopę zwrotu z portfela akcyjnego poprzez aktywne zarządzanie jego najbardziej płynną częścią.

W części obligacyjnej portfela inwestycyjnego, w związku z prognozowaną przez nas dużą zmiennością rynku długu, będziemy starali się wykorzystywać średnioterminowe trendy rynkowe w celu maksymalizacji stopy zwrotu.

#### Ryzyko

W celu ograniczenia ryzyka każda inwestycja Generali OFE jest wnikliwie rozpatrywana pod kątem ryzyka rynkowego oraz emitenta. Inwestycje w części dłużnej portfela są skoncentrowane w najbezpieczniejszych papierach wartościowych, jakimi są obligacje Skarbu Państwa. Inwestycje w papiery dłużne innych podmiotów są poprzedzone ich dokładną analizą sytuacji finansowej.

W części akcyjnej portfela zarządzający utrzymują odpowiednią dywersyfikację sektorową oraz ilościową portfela, opierając swoje decyzje inwestycyjne na dogłębnej analizie fundamentalnej.

#### Wartość jednostki rozrachunkowej oraz stopa zwrotu

Otwarty Fundusz Emerytalny	31 grudnia 2009 r. (w zł)	31 grudnia 2008 r. (w zł)	Stopa zwrotu
AEGON OFE	27,31	23,96	13,98%
AIG OFE	26,60	23,24	14,46%
Allianz Polska OFE	26,06	23,00	13,30%
AXA OFE	27,49	24,19	13,64%
Bankowy OFE	26,69	23,26	14,75%
AVIVA OFE	27,26	24,15	12,88%
<b>Generali OFE</b>	<b>29,15</b>	<b>25,25</b>	<b>15,45%</b>
ING OFE	29,37	25,80	13,84%
Nordea OFE	27,99	24,88	12,50%
Pekao OFE	26,45	23,22	13,91%
OFE Pocztylion	25,78	22,74	13,37%
OFE Polsat	30,38	25,17	20,70%
OFE PZU „Złota Jesień”	27,90	24,58	13,51%
OFE WARTA	27,97	24,67	13,38%
<b>Średnia ważona</b>	<b>27,88</b>	<b>24,51</b>	<b>13,78%</b>

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

#### 4. Sytuacja finansowa

Rok 2009 Towarzystwo zakończyło:

- Zyskiem na sprzedaży w wysokości 29.033 tys. zł.,
- Zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 28.631 tys. zł.,
- Zyskiem brutto w wysokości 30.248 tys. zł.,
- Zyskiem netto w wysokości 24.427 tys. zł.

#### Przychody

W ogólnej sumie przychodów największy udział miały:

- przychody z opłaty dystrybucyjnej pobieranej od wpłacanych składek członków do Funduszu (ponad 77% ogółu przychodów), jako skutek dużego wpływu składek z ZUS
- oraz opłata za zarządzanie Funduszem (13,5%)

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 %
<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>81 244,93</b>	<b>97,9%</b>
<i>w tym</i>		
Opłata dystrybucyjna	64 342,75	77,5%
Opłata za zarządzanie	11 233,09	13,5%
Zwrot netto środków z rachunku premiowego i rezerwowego	3 920,04	4,7%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>21,90</b>	<b>0,0%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 717,48</b>	<b>2,1%</b>
<b>Razem</b>	<b>82 984,31</b>	<b>100,0%</b>

### Koszty

Na poniesione koszty największy wpływ miały:

- aktywna akwizycja członków, generująca blisko 30% kosztów,
- usługi agenta transferowego (ponad 15% wszystkich kosztów),
- oraz wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (w sumie 14% kosztów).

Struktura kosztów	w tys. złotych	w %
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>52 211,92</b>	<b>99,0%</b>
<i>w tym</i>		
Koszty akwizycji	15 752,20	29,9%
Koszty agenta transferowego	8 392,87	15,9%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	7 322,64	13,9%
Opłaty dla ZUS	6 698,30	12,7%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>423,73</b>	<b>0,8%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>100,40</b>	<b>0,2%</b>
<b>Razem</b>	<b>52 736,05</b>	<b>100,0%</b>

### Opis ryzyk dotyczących instrumentów finansowych

Podstawową metodą używaną przy ocenie ryzyka jest metoda modified duration.

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

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

### Przyjęte przez jednostkę cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Celem polityki inwestycyjnej towarzystwa jest maksymalizacja stopy zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym zachowaniu odpowiedniego stopnia bezpieczeństwa lokat oraz płynności finansowej towarzystwa

Ryzyka portfela inwestycyjnego są kontrolowane poprzez:

1. odpowiednie dostosowywanie wskaźnika modified duration w zależności od sytuacji rynkowej i oczekiwań Departamentu Inwestycyjnego w odniesieniu do portfela dłużnego,
2. stosowanie limitów kwotowych w odniesieniu do pojedynczych transakcji.



10 lat w blasku wzrostów



#### 5. Przewidywane kierunki rozwoju

Główne cele i zamierzenia na rok 2010 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 świadczonego członkom funduszu serwisu

#### 6. Istotne ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej obejmują:

- Zmiany prawne, zapisy dotyczące losowań mogą mieć wpływ na liczbę pozyskiwanych w ten sposób nowych klientów





Wybrane pozycje  
sprawozdania rocznego  
Generali Powszechnie  
Towarzystwo Emerytalne S.A.

PAX VAN  
TIBI GEU





10 lat w blasku wzrostów



## Wybrane pozycje bilansu

Aktywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2009 r.	Stan na 31 grudnia 2008 r.
Aktywa razem	232.957	228.893
w tym:		
A. Inwestycje długoterminowe	106.050	106.050
B. Inwestycje krótkoterminowe	14.658	39.498

Pasywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2009 r.	Stan na 31 grudnia 2008 r.
Pasywa razem	232.957	228.893
w tym:		
A. Kapitał własny	200.553	201.553



10 lat w blasku wzrostów



## Wybrane pozycje rachunku zysków i strat

(w tys. PLN)	12 miesięcy do 31 grudnia 2009 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2008 r.
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	81.245	72.324
B. Koszty działalności operacyjnej	52.212	47.761
C. Zysk brutto	30.248	24.315
D. Zysk netto	24.427	20.022



10 lat w blasku wzrostów



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

**OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA  
O WYBRANYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
DLA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI  
GENERALI POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A.**

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

Prezentowane na stronach od 40 to 42 Raportu rocznego za 2009 r. pozycje sprawozdania finansowego Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 15B (zwanej dalej „Towarzystwem”) zostały wybrane przez Zarząd Towarzystwa na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. („sprawozdania finansowego Towarzystwa”). Sprawozdanie finansowe Towarzystwa zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa, którego wybrane pozycje prezentowane są w raporcie rocznym, przeprowadziliśmy stosownie do wiedzy i doświadczenia wynikającego ze stosowania, w okresie obowiązywania, norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. W dniu 12 marca 2010 r. wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym Towarzystwa.

Naszym zdaniem przedstawione wybrane pozycje finansowe są zgodne z pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym Towarzystwa. Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa oraz jej wyniku finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., należy czytać pełne sprawozdanie finansowe Towarzystwa, wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego.

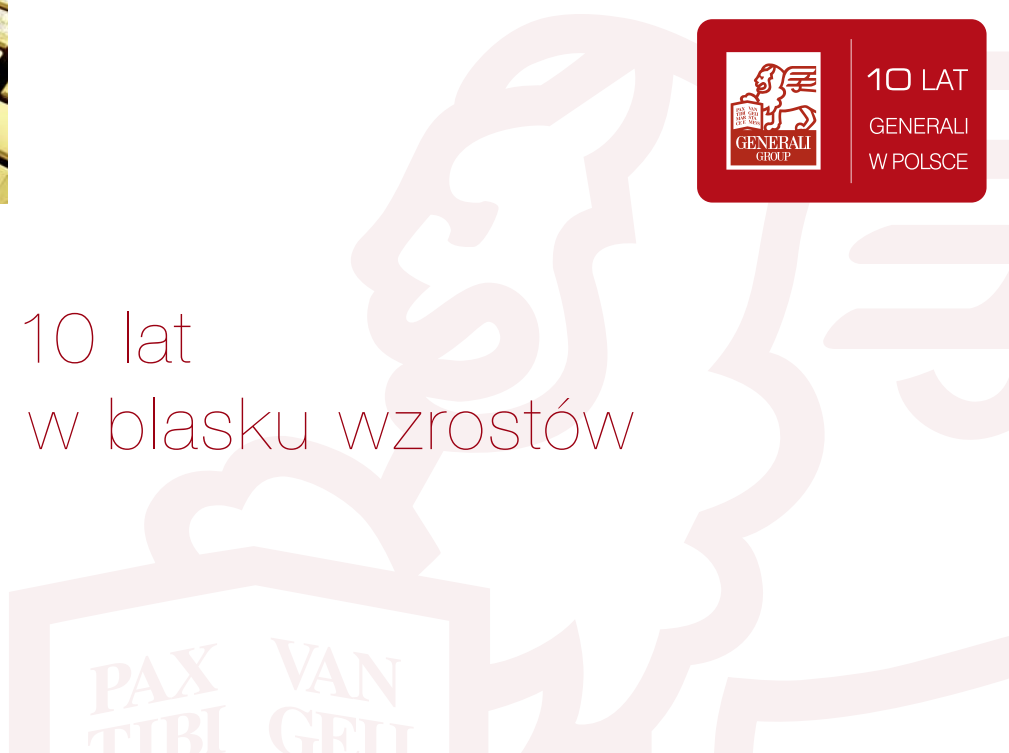
Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3176:

Wojciech Maj  
Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 6128

Warszawa, 12 marca 2010 r.



10 lat  
w blasku wzrostów





10 lat w blasku wzrostów



## 10 lat w blasku wzrostów

### 10-tka przynosi nam szczęście

W 2009 roku obchodziliśmy 10 rocznicę działalności na polskim rynku. Dziesiątka to szczęśliwa liczba – zarówno dla nas, jak i dla naszych klientów i partnerów biznesowych.

Dokładnie piątego lipca 1999 roku dostaliśmy zielone światło – tego dnia Generali otrzymało zezwolenie Ministerstwa Finansów na prowadzenie działalności w zakresie ubezpieczeń na życie i pozostałych ubezpieczeń osobowych i majątkowych.

### Przez minione 10 lat wiele się wydarzyło.

Zdobywaliśmy rynek, otwieraliśmy kolejne oddziały, sukcesywnie zwiększaliśmy liczbę pracowników i wchodziliśmy w nowe kanały dystrybucji naszych usług (agenci wyłączni, multiagenci, brokerzy, dealerzy samochodowi, bancassurance i programy „affinity”, sprzedaż bezpośrednia w formule „direct”).

W ciągu tych lat przyłączaliśmy do naszej struktury cenione marki (przejeliśmy towarzystwo ubezpieczeń Zurich) oraz staliśmy się częścią Generali PPF Holding B.V., który działa w 14 krajach regionu Europy Środkowej i Wschodniej. Od 2008 r. pracujemy w nowej, większej siedzibie.

W naszym jubileuszowym, 2009 roku zdobywaliśmy wiele nagród potwierdzających uznanie klientów i ekspertów – przypomnijmy kilka z nich.

**Generali OFE numerem 1** rankingu otwartych funduszy emerytalnych opublikowanego przez dziennik „Rzeczpospolita” (dwukrotnie w kwietniu i październiku 2009).

**Generali OFE numerem 1** w rankingu otwartych funduszy emerytalnych „Gazety Wyborczej” (czerwiec 2009).

**Generali OFE numerem 1** według zestawienia Komisji Nadzoru Finansowego (październik 2009).

**Generali OFE numerem 1** rankingu otwartych funduszy emerytalnych (2009) przygotowanym przez magazyn ekonomiczny „Home & Market”.

**Srebrny Parasol** i tytuł Najlepszego Ubezpieczyciela w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw w roku 2009 – nagroda miesięcznika ekonomicznego „Home & Market” dla Generali T.U. S.A.

**Wyróżnienie** miesięcznika „Home & Market” dla Prezesa Zarządu Grupy Generali Andrzej Jarczyka jako jednego z najlepszych polskich menedżerów roku 2009.

Miniona dekada to lata najwspanialszych sukcesów Adama Małysza. Wspólnie z milionami polskich kibiców pasjonowaliśmy się sukcesami naszego orła, z którym łączą nas wieloletnie kontrakty sponsorskie, ubezpieczeniowe, a przede wszystkim prawdziwie przyjacielskie relacje. Adam zawsze mógł liczyć na nasze wsparcie – zarówno w chwilach triumfu, jak też w chwilach, gdy rywale skakali nieco dalej.

Generali w ramach promowania aktywnego trybu życia oraz wewnętrznej integracji pracowników bierze udział w imprezach biegowych towarzyszących Maratonowi Warszawskiemu.

Nieustannie staramy się podejmować ciekawe wyzwania i nowe aktywności.

Długo można by jeszcze wymieniać. I to wszystko w ciągu 10 lat...

Zatrzymajmy się przy dziesiątce i poznamy ją bliżej. Jest wyjątkowo szczęśliwą liczbą – i to nie tylko dla nas. Zobaczmy, jakie znaczenie ma w tradycji, wierzeniach i różnych kulturach.

Oto dekalog ciekawych informacji o dziesiątce. Rozpoczynamy odliczanie...





### 1. Dziesięć jak doskonałość

Liczba 10 stanowi symbol doskonałości, mistyczną liczbę pełni i jedności. Wystarczy chwila, aby policzyć, że jest sumą pierwszych cyfr:  $1+2+3+4$ . Tę prawidłowość zauważyli mistrzowie matematyki – pitagorejczycy. Dziesiątkę uważano wręcz za liczbę świętą, symbolizującą uporządkowanie, a także otwierającą drogę do nowego porządku ze względu na to, że jest pierwszą liczbą (po 9 cyfrach).



### 2. Liczba Wszechświata

W systemie pitagorejskim liczba 10 symbolizowała wszechświat. Przedstawiano ją za pomocą dziesięcioramiennej gwiazdy – tak zwanego świętego tetraktysa, stanowiącego sumę pierwszych czterech liczb.



### 3. Idealna całość

Spójrzmy na nasze dłonie – mamy 10 palców i dzięki nim wykonujemy sprawnie czynności manualne i poznajemy otaczający nas świat. Od pierwszych chwil życia badamy dłońmi każdą rzecz, której zdołamy dosięgnąć. 10 palców tworzy całość, jedność – i właśnie to wyraża dziesiątka.



### 4. Już starożytni Egipcjanie...

...zwracali uwagę na moc dziesiątki. Kalendarz egipski wyróżniał cykle dziesięciodniowe, którym podlegały grupy gwiazd przypisane do poszczególnego znaku zodiaku. Wierzono, że każda z tych grup ma wpływ na ludzkie życie.



### 5. Dziesięcina i nie tylko

Wiele systemów podatkowych opierało się na pobieraniu dziesięciny – dziesiątej części zbiorów lub trofeów wojennych. Dziesiątą część plonów i dóbr oddawano bogom, wierząc, że taki dar pozwoli uzyskać korzyści w życiu doczesnym i wiecznym.



### 6. Dziesiątka w Państwie Środka

W dawnych Chinach, gdzie (podobnie jak na całym dalekim wschodzie) ceniono równowagę, dziesiątka uważana była za liczbę doskonale zrównoważoną. Przedstawiano ją w formie krzyża z krótkim poprzecznym ramieniem.



### 7. Z duchem dekady

Świat przyspiesza! W dawnych czasach w ciągu wielu lat nie działo się tyle, ile w XX i XXI wieku. Każda kolejna dekada symbolizuje punkt zwrotny, nowe trendy, ma swój niepowtarzalny styl zwłaszcza w modzie i sztuce. Często spotykamy się z pojęciami „moda z lat 70-tych”, „muzyka z lat 60-tych” i potrafimy dobrze wyobrazić sobie klimat związany z daną dekadą.

Lata 60 – słyszymy w wyobraźni Beatlesów, widzimy panów w ciemnych okularach, wąskich krawatach. Lata 70 – kolor, „Gorączka sobotniej nocy”, spodnie-dzwony. Lata 80 – okres muzycznego buntu. Wystarczy tylko „rzucić hasło” i resztę podpowiada nam wyobraźnia lub wspomnienia.



### 8. Troja

Któż z nas nie słyszał mitu o Troi, walki o względy pięknej Heleny zakończonej krwawą wojną. A czy wiemy, że oblężenie Troi trwało właśnie 10 lat?



### 9. Dziesiątki w kulturze, sztuce, religii

Dekalog – 10 przykazań – najśłynniejszy spis życiowych wskazówek. Dziesięć plag egipskich, Dziesięć złych uczynków w buddyźmie, Dekameron – dzieło literackie Giovanniego Boccaccia, Dziesięciu małych Murzynków – powieść Agaty Christie, Dekalog – Krzysztofa Kieślowskiego. Dziesięć ważnych słów – album Marka Grechuty. To tylko niektóre z tytułów, mitów, wierzeń, w których pojawia się dziesiątka.



### 10. Odliczanie do dziesięciu

Dziesiątka jest dobra na ukojenie skołatanych nerwów. Gdy ktoś lub coś wyprowadzi nas z równowagi, często „ratujemy się” prostym zabiegiem, który ma może pomóc szybko się uspokoić: liczenie do 10. Końcowe odliczanie przed startem statku kosmicznego także zaczyna się od 10-tki. W dziesięcioboju walczą najbardziej wszechstronni lekkoatleci. Do dziesięciu odliczają dzieci, bawiąc się w chowanego. W wielu dyscyplinach sportowych lub konkursach tanecznych skala ocen opiera się na liczbie 10, gdzie dziesiątka oznacza najwyższą notę. Wejście w każdą kolejną dekadę życia wyraża nasze spojrzenie na świat: dwudziestolatki, trzydziestolatki, czterdziestolatki itp.



### Generali – dziesięć lat sukcesów

Można długo wyliczać i podać znacznie więcej przykładów z dziesiątką w roli głównej. Dla nas dziesiątka ma również charakter symboliczny. Przyniosła nam szczęście, o czym świadczy fakt, że w 2009 roku obchodziliśmy 10-lecie działalności na polskim rynku. Dziesięciolecie, które zamykamy wyjątkowo pozytywnym podsumowaniem. Pomimo działania na wymagającym i bardzo konkurencyjnym rynku, w czasie kryzysu finansowego, rok 2009, czyli dziesiąty rok działalności zakończyliśmy najlepszym pod względem obrotów wynikiem w historii firmy. Ceny to, co osiągnęliśmy – pierwsza dekada za nami, a teraz najważniejsza jest przyszłość, realizacja ambitnych zamierzeń, które stoją PRZED nami i które wychodzą naprzeciw oczekiwaniom naszych klientów. Już teraz zaczynamy odliczanie do kolejnych wyzwań i dziesięcioleci:

10... 9... 8... 7... 6... 5... 4... 3... 2... 1... start!

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

ul. Postępu 15 B, 02-676 Warszawa  
tel. 022 543 05 00  
fax: 022 543 08 99  
infolinia: 0-801 343 343  
e-mail: [centrumklienta@generali.pl](mailto:centrumklienta@generali.pl)  
[www.generali.pl](http://www.generali.pl)

