

# Raport Roczny 2011



**GENERALI**  
DAKAR



# 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>WYBRANE ELEMENTY SPRAWOZDANIA ZARZĄDÓW GENERALI T.U. S.A. I GENERALI ŻYCIE T.U. S.A.</b> .....	18
Wybrane elementy Sprawozdania Zarządu Generali T.U. S.A. ....	19
Wybrane elementy Sprawozdania Zarządu Generali Życie T.U. S.A. ....	24
<b>WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA ROCZNEGO GENERALI T.U. S.A.</b> .....	27
Wybrane pozycje bilansu .....	28
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat .....	29
Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	31
<b>WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA ROCZNEGO GENERALI ŻYCIE T.U. S.A.</b> .....	33
Wybrane pozycje bilansu .....	34
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat .....	35
Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	37
<b>WYBRANE ELEMENTY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU GENERALI POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A.</b> .....	39
<b>WYBRANE POZYCJE SPRAWOZDANIA ROCZNEGO GENERALI POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A.</b> .....	48
Wybrane pozycje bilansu .....	49
Wybrane pozycje rachunku zysków i strat .....	50
Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....	51
<b>GENERALI DAKAR</b> .....	53



# GENERALI DAKAR



GRUPA GENERALI POLSKA



## List Prezesa Zarządu Grupy Generali Polska

**Szanowni Państwo,**

Z ogromną przyjemnością oddaję w Państwa ręce Raport Roczny Grupy Generali Polska za rok 2011. Jest to raport szczególnie dla Generali w Polsce, bowiem z jednej strony ubiegły rok był okresem ciężkiej pracy nad poprawą rentowności, a drugiej – zakończył się wielkim sukcesem – najlepszymi wynikami w historii firmy.

Rok 2011, mój pierwszy pełny rok na stanowisku Prezesa Zarządu Grupy Generali Polska, był dla mnie osobiście najważniejszym w dotychczasowej karierze zawodowej. Przede wszystkim dlatego, że po katastrofalnym dla branży ubezpieczeniowej 2010 roku, stanęliśmy w krótkim czasie przed szeregiem trudnych wyzwań biznesowych, wśród których priorytetem było urentownienie biznesu, zwłaszcza w obszarze ubezpieczeń majątkowych. Realizacja tego zadania nam się powiodła, zaś na uwagę zasługuje fakt, że jednocześnie – w kluczowych dla nas liniach biznesowych – utrzymaliśmy bardzo dynamiczne, szybsze w porównaniu ze średnią rynku, tempo rozwoju firmy, co nie zawsze jest możliwe jednocześnie.

Strategia zakładająca optymalizację kosztową oraz zrównoważony rozwój okazała się skuteczna i przyniosła zakładane efekty. Miniony rok zamknęliśmy przypisem składki brutto w wysokości blisko 1,9 mld zł wobec 1,74 mld zł rok wcześniej. Spółki Grupy Generali wypracowały na koniec 2011 r. najlepsze wyniki finansowe w historii działalności firmy w Polsce. Łączny zysk netto spółek z Grupy wyniósł w 2011 r. 97,5 mln zł wobec 21 mln zł rok wcześniej.

Na rynku ubezpieczeń majątkowych spółka Generali T.U. S.A. zebrała w 2011 roku 961.621 tys. zł składki przypisanej brutto, tj. o 28% więcej niż rok wcześniej. Tym samym, firma zanotowała 2,5-krotnie szybsze tempo rozwoju niż ogółem ten segment rynku w Polsce. W ubiegłym roku spółka znacząco poprawiła zarówno rentowność linii ubezpieczeń komunikacyjnych, jak i samą sprzedaż w tym segmencie rynku. Przypis składki w obszarze ubezpieczeń komunikacyjnych wzrósł rok do roku o 26% do 562,8 mln zł.

Przypis składki brutto spółki na rynku życiowym wyniósł 891.421 tys. zł, wobec 990.566 tys. zł w roku 2010. Niższy rok do roku wolumen przypisu składki z tego segmentu rynku jest wynikiem dwóch czynników. Po pierwsze, znacznej niepewności na rynkach giełdowych i w efekcie niższym zainteresowaniem klientów produktami inwestycyjnymi ze składką jednorazową. Po drugie, to także efekt samej strategii Generali, która zakłada koncentrację firmy na segmencie produktów ze składką regularną. W opinii Generali to bowiem ten segment rynku stanowi sedno działalności stricte ubezpieczeniowej towarzystw życiowych. W efekcie przypis składki brutto w segmencie ubezpieczeń na życie ze składką regularną wzrósł w Generali do 564,9 mln zł, tj. aż o 20% wobec roku 2010.

Mimo presji ustawodawczej na rynku emerytalnym, rok 2011 był także bardzo udany dla funduszu emerytalnego Generali, który przekroczył próg 11 mld zł zarządzanych aktywów, na koniec roku OFE Generali prowadził 890,1 tys. aktywnych rachunków emerytalnych i był zwycięzcą wielu prestiżowych rankingów branżowych.



**Szanowni Państwo,**

Miniony rok był dla nas także czasem znaczących inwestycji w rozwój technologii informatycznych oraz jakość serwisu świadczonego Klientom. Generali zakończyło prace nad budową nowego systemu wspierającego sprzedaż i obsługę ubezpieczeń na życie. Było to największe informatyczne wdrożenie w historii działalności firmy, dodatkowo realizowane tzw. metodą „in-house”, a więc własnymi zasobami IT. Dzięki wdrożeniu znacząco usprawnione zostały procesy sprzedażowe i wsparcia biznesu na rynku ubezpieczeń na życie, zaś sam czas wdrażania nowych produktów został skrócony z kilku miesięcy do zaledwie kilku tygodni. Liczymy, że dzięki temu rozwiązaniu rok 2012 będzie w Generali stał pod znakiem wielu nowości produktowych i serwisowych, pozwalających na dalsze budowanie wartości dodanej dla klientów.

Rok 2011 był dla Generali także bardzo ważny ze względu na budowę nowego zespołu Zarządu Grupy. Grupa została wzmocniona kompetencyjnie o ekspertów z dużą wiedzą i doświadczeniem, także międzynarodowym, takich jak Magdalena Nawłoka (członek Zarządu, Dyrektor Finansowy) i Martin Vrba (członek Zarządu odpowiedzialny za obszar likwidacji szkód). Firma dokonała też awansów wewnętrznych. Do Zarządu weszli bardzo doświadczeni managerowie, od wielu lat związani z Generali: Antoni Brański – z 20-letnim doświadczeniem na rynku ubezpieczeń majątkowych, zwłaszcza komunikacyjnych oraz Krzysztof Wiecha, autor licznych sukcesów sprzedażowych na rynku ubezpieczeń życiowych.

W 2011 roku kluczowym hasłem towarzyszącym działalności Generali w Polsce była rentowność. W 2012 roku chcielibyśmy zdecydowanie ten trend kontynuować, jednakże – w warunkach ścisłej dyscypliny kosztowej oraz racjonalnej polityki cenowej – pomyśleć także o zdobywaniu rynku i dynamicznym rozwoju firmy. Liczymy, że pomoże nam w tym zarówno stałe unowocześnianie oferty, w tym nowe produkty w ubezpieczeniach na życie, IKZE, nowe autocasco i produkty mieszkaniowe, jak i dokonane przez nas ostatnio inwestycje w systemy informatyczne, które wdrożyliśmy w II połowie minionego roku

Dzisiaj pragnę serdecznie podziękować wszystkim naszym Klientom i Partnerom za zaufanie i dotychczasową współpracę. Zapewniam, że w dalszym ciągu będziemy dokładać wszelkich starań, aby sprostać Państwa oczekiwaniom zarówno w zakresie oferty produktowej, jak i po stronie serwisu. Dziękuję także wszystkim Pracownikom Grupy Generali za ich zaangażowanie i ciężką pracę. Bez nich osiągnięcie tego sukcesu, jakim są rekordowe wyniki, nie byłoby możliwe.

Z wyrazami szacunku,

**Artur Olech**

Prezes Zarządu Grupy Generali w Polsce



# PROFILE SPÓŁEK

## Spółka: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Siedziba: ul. Postępu 15 B  
02-676 Warszawa

Kapitał zakładowy: 190,31 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: Artur Olech – Prezes Zarządu  
Magdalena Nawłoka – Członek Zarządu  
Antoni Brański – Członek Zarządu  
Krzysztof Wiecha – Członek Zarządu  
Martin Vrba – Członek Zarządu

Rada nadzorcza: Klára Starková – Przewodnicząca  
Luisa Coloni – Wiceprzewodnicząca  
Jaroslav Mlynář – Członek

Dane liczbowe: (w tys. PLN)	2007	2008	2009	2010	2011
Składka przypisana brutto	403 193	600 138	730 512	749 978	961 621
Składka przypisana netto	163 722	537 526	561 202	603 749	388 814
Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe brutto*	516 803	683 341	865 978	1 013 892	1 192 095
Rezerwy techniczno- ubezpieczeniowe netto*	454 975	623 696	710 374	810 678	632 130
Lokaty	539 537	719 411	813 721	903 813	1 066 384
Kapitał podstawowy	190 310	190 310	190 310	190 310	190 310
Liczba pracowników	409	510	588	638	711

\* rezerwy obejmują oszacowane regresy

**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:** Artur Olech – Prezes Zarządu  
Magdalena Nawłoka – Członek Zarządu  
Antoni Brański – Członek Zarządu  
Krzysztof Wiecha – Członek Zarządu  
Martin Vrba – Członek Zarządu

**Rada nadzorcza:** Klára Starková – Przewodnicząca  
Luisa Coloni – Wiceprzewodnicząca  
Jaroslav Mlynář – Członek

Dane liczbowe: (w tys. PLN)	2007	2008	2009	2010	2011
Składka przypisana brutto	537 539	792 027	1 209 428	990 566	891 421
Składka przypisana netto	527 642	779 321	1 191 354	963 530	860 453
Rezerwy techniczno- -ubezpieczeniowe brutto	1 110 338	1 086 907	1 897 344	1 816 261	1 826 355
Rezerwy techniczno- -ubezpieczeniowe netto	1 108 355	1 083 137	1 889 817	1 807 948	1 819 069
Lokaty	1 186 240	1 110 863	1 883 614	1 804 780	1 823 046
Kapitał podstawowy	61 000	61 000	61 000	61 000	61 000
Liczba pracowników	219	279	292	337	373

**Spółka: Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.**

Siedziba: ul. Postępu 15 B  
02-676 Warszawa

Kapitał zakładowy: 145,5 mln zł

Akcjonariusz: Generali T.U. S.A.

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: Luisa Coloni – Przewodnicząca  
Jiří Straka – Wiceprzewodniczący  
Karol Lutkowski – Członek  
Maciej Zieliński – Członek

Dane liczbowe: (w tys. PLN)	2007	2008	2009	2010	2011
Aktywa w zarządzaniu	5 264 476	5 476 018	7 724 894	10 425 965	11 270 000
Przychody ze sprzedaży	58 411	72 324	81 245	94 801	92 215
Zysk netto	16 059	20 022	24 427	40 702	24 190
Kapitał podstawowy	145 500	145 500	145 500	145 500	145 500
Liczba pracowników	167	170	187	225	247



# 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 przejściu 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.** 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.

<b>Listopad 2007 r.</b>	Objęcie przez Andrzeja Jarczyka stanowiska Prezesa Zarządu Grupy Generali w Polsce.
<b>Styczeń 2008 r.</b>	Finalne powołanie do życia Generali PPF Holding.
<b>Maj 2008 r.</b>	Zmiana siedziby Centrali spółek Generali.
<b>Maj 2008 r.</b>	Rozpoczęcie sprzedaży w systemie Direct.
<b>Wrzesień 2008 r.</b>	Przekroczenie po raz pierwszy w historii kwoty 1 mld zł składki przypisanej brutto.
<b>Grudzień 2008 r.</b>	Rekordowy rok dla Grupy Generali Polska w 10-letniej historii działalności. Pozyskanie 1.392,1 mln zł przypisu składki.
<b>Styczeń 2009 r.</b>	Udostępnienie nowego portalu korporacyjnego Grupy Generali pod adresem <a href="http://www.generali.pl">www.generali.pl</a> .
<b>Kwiecień 2009 r.</b>	Generali OFE drugi raz z rzędu zdobywcą pierwszej lokaty w prestiżowym zestawieniu przygotowanym przez „Rzeczpospolitą”.
<b>Czerwiec 2009 r.</b>	Tytuł najlepszego towarzystwa ubezpieczeń majątkowych w 2008 r. oraz 2 miejsce w kategorii najlepszych PTE. Generali OFE pierwsze miejsce w rankingu „Gazety Wyborczej”.
<b>Październik 2009 r.</b>	Generali OFE trzeci raz z rzędu zdobywcą pierwszej lokaty w prestiżowym zestawieniu przygotowanym przez „Rzeczpospolitą”.
<b>Maj 2010 r.</b>	Nagroda „Fair Play” branży brokerskiej dla Generali.
<b>Czerwiec 2010 r.</b>	Generali laureatem konkursu Studencki Produkt Roku w kategorii „Studencka Emerytura” (miesięcznik „?Dlaczego”).
<b>Czerwiec 2010 r.</b>	Generali PTE zwycięzcą rankingu Najlepszych Instytucji Finansowych („Rzeczpospolita” 22.06.2010).
<b>Sierpień 2010 r.</b>	Nowa odsłona serwisu Generali Direct.
<b>Październik 2010 r.</b>	Generali OFE najlepszy wg trzyletniej stopy zwrotu z inwestycji w rankingu KNF (komunikat z dn. 6.10.2010) oraz zwycięzcą rankingu „Rzeczpospolitej”.
<b>Listopad 2010 r.</b>	Objęcie przez Artura Olecha stanowiska Prezesa Zarządu Grupy Generali w Polsce.
<b>Czerwiec 2011</b>	Generali PTE zwycięzcą rankingu Rzeczpospolitej na najlepszą instytucję finansową 2010 r. w kategorii Powszechnych Towarzystw Emerytalnych
<b>Październik 2011</b>	GENERALI OFE zajęło II miejsce w rankingu funduszy emerytalnych wg wartości hipotetycznego konta emerytalnego
<b>Grudzień 2011</b>	Najlepszy rok w historii działalności Grupy Generali w Polsce. Łączny zysk netto Grupy Generali wyniósł w 2011 roku 97,5 mln zł i był niemal 5-krotnie wyższy niż w roku poprzednim

# 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 EVENTO
5. Pakiet wypadkowy EVENTO (dla AFI Group)
6. Ubezpieczenie Generali ProFamilia
7. 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 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 ze składką regularną
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 ubezpieczeniowymi 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 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
24. Ubezpieczenie na życie i zdrowie – Zabezpieczenie inwestycji.
25. Terminowe ubezpieczenia na życie „db Parasol Bezpieczeństwa”
26. Terminie ubezpieczenie na życie „Pakiet Będziesz Bezpieczny”
27. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi db Emerytura – Start



## 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 wielomieszkańcowego (Direct)
12. Ubezpieczenie domu jednorodzinnego (Direct)
13. Ubezpieczenie elementów stałych i ruchomości domowych (Direct)
14. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej (Direct)

## Ubezpieczenia osobowe

1. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków
2. Ubezpieczenie Następstw Nieszczęśliwych Wypadków (Direct)
3. Ubezpieczenie turystyczne 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 następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy pojazdu mechanicznego
6. Ubezpieczenie Generali Assistance – LEW POMOCNIK
7. Ubezpieczenie ochrony prawnej w ruchu drogowym – LEW ADWOKAT
8. Ubezpieczenie graniczne
9. Ubezpieczenie AutoSzyby

## Ubezpieczenia dla klientów instytucjonalnych

### Grupowe ubezpieczenia na życie

1. Grupowe ubezpieczenie na życie CERTUM
2. Grupowe ubezpieczenie na życie CERTUM MAX
3. Grupowe ubezpieczenia 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
7. Grupowe ubezpieczenie na życie CZESNE

### 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
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. Ubezpieczenie casco pojazdów szynowych

#### 7. Ubezpieczenia finansowe

- Gwarancje ubezpieczeniowe
- Ubezpieczenia ryzyk bankowych typu BBB/CC/PI
- Ubezpieczenia do kredytów hipotecznych i innych produktów bankowych

#### 8. Ubezpieczenia dla spółdzielni i wspólnot mieszkaniowych

- Ubezpieczenie właścicieli budynków wielomieszkaniowych
- Ubezpieczenie mieszkań „ProDomo” (ze składką płaconą w czynszu)

### 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 PODRÓŻNIK (produkt wycofany ze sprzedaży z dniem 31 grudnia 2011 r.)
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
9. Ubezpieczenie AutoSzyby

## **Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.**

### Członkostwo w Generali OFE



# SPRAWOZDANIA RAD NADZORCZYCH

## Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali T.U. S.A. za rok obrotowy 2011

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2011 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 2011 i nie ma zastrzeżeń do ich treści. Rada Nadzorcza potwierdza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności 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 Spółki, sytuację majątkową i finansową Spółki w roku obrotowym 2011.

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 2011.

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 2011;
2. zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011;
3. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011 w kwocie 32 932 026,61 złotych w sposób wnioskowany przez Zarząd, tj. przeznaczenia go w całości na pokrycie strat Spółki z lat ubiegłych;
4. udzielającej członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2011.

Praga, dnia 12 marca 2012r.

Klára Starková

Luisa Coloni

Jaroslav Mlynář



## **Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali Życie T.U.S.A. za rok obrotowy 2011**

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2011 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 2011 i nie ma zastrzeżeń do ich treści. Rada Nadzorcza potwierdza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności 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 Spółki, sytuację majątkową i finansową Spółki w roku obrotowym 2011.

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 2011.

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 2011;
2. zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2011;
3. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011 w kwocie 35 865 831,67 złotych w sposób wnioskowany przez Zarząd, tj. przeznaczenia go w całości na zwiększenie kapitału zapasowego z możliwością jego podziału w przyszłości pomiędzy Akcjonariuszy Spółki;
4. udzielającej członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2011.

Praga, dnia 12 marca 2012r.

Klára Starková

Luisa Coloni

Jaroslav Mlynář

## Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. za rok obrotowy 2011

Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym 2011 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 2011 i nie ma zastrzeżeń do ich treści. Rada Nadzorcza potwierdza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności 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 Spółki, sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Funduszu w roku obrotowym 2011.

Rada Nadzorcza zbadala także opinię biegłego rewidenta – PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. potwierdzającą właściwe sporządzenie sprawozdań finansowych i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011.

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 2011;
2. zatwierdzającej sprawozdanie finansowe Spółki oraz Funduszu za rok obrotowy 2011;
3. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011 w wysokości 24.190.184,76 złotych w sposób wnioskowany przez Zarząd, tj: przeznaczenie zysku w całości na zwiększenie kapitału zapasowego z możliwością jego podziału w przyszłości pomiędzy akcjonariuszy Spółki;
4. udzielającej członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2011.

Praga, dnia 12 marca 2012r.

Luisa Coloni

Jiří Straka

Karol Lutkowski

Maciej Zieliński



# GENERALI DAKAR



WYBRANE ELEMENTY  
SPRAWOZDANIA ZARZĄDÓW  
GENERALI T.U. S.A.  
I GENERALI ŻYCIE T.U. S.A.

# WYBRANE ELEMENTY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU GENERALI T.U. S.A.

## 1. Ważniejsze wydarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym 2011 oraz po dniu bilansowym

Rok 2011 był kolejnym rokiem dynamicznego rozwoju Generali T.U. S.A. W porównaniu do roku 2010 Generali T.U. S.A. („Spółka”) odnotowało wzrost wielkości składki przypisanej o 28,2%, głównie za sprawą dynamicznie rosnącej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (+25,1%) oraz produktów skierowanych do klientów korporacyjnych (+41,4%). W związku z uzyskaniem wyniku wyższego niż rynek ubezpieczeń majątkowych, który odnotował wzrost wynoszący 12% (3kw 2011 vs. 3kw 2010), Generali T.U. S.A zwiększyło swój udział w rynku ubezpieczeń majątkowych o 0,5 p.p. do 3,8%, zachowując przy tym 9-tą pozycję wśród ubezpieczycieli.

Rok 2011 charakteryzował się dalszym rozwojem poszczególnych kanałów dystrybucji. Uruchomiona w 2006 r. współpraca z dealerami samochodowymi zaowocowała w 2011 r. składką przypisaną w wysokości 169,2 mln zł (2010: 150,7 mln zł). Nastąpił dalszy rozwój struktury sprzedażowej związanej z ubezpieczeniami korporacyjnymi oraz rozwój kanału Bancassurance (2011: 19,8 mln zł, 2010: 17,9 mln zł, 2009: 15,3 mln zł, 2008: 8,9 mln zł).

Podjęte przez Spółkę jeszcze w 2010 roku działania dotyczące taryfikacji, underwritingu i obsługi przyniosły w roku 2011 istotną poprawę rentowności technicznej mierzonej poziomem wyniku technicznego ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

Osiągnięcie tak dobrych wyników sprzedażowych oraz poprawy rentowności w roku 2011 możliwe było między innymi dzięki pozytywnemu rozwojowi sytuacji na rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych ogółem. Po okresie ponoszenia znacznych strat technicznych przez większość uczestników rynku, rok 2011 charakteryzował się dynamicznym wzrostem średniej składki, w szczególności w segmentach odznaczających się stosunkowo najsłabszymi parametrami rentowności, a więc w ubezpieczeniach skierowanych do podmiotów gospodarczych. Wzrost składki przypisanej w ubezpieczeniach OC komunikacyjnego i kasko dla osób fizycznych po 3 kwartałach 2011 r. wyniósł odpowiednio 10% i 9%, podczas gdy w segmencie osób prawnych i pozostałych podmiotów wzrosty wyniosły 31% i 17%, głównie za sprawą zwiększenia się średniej składki.

Istotny wpływ na wzrost cen ubezpieczeń majątkowych wywarły zjawiska katastroficzne mające miejsce w 2010 roku. Za ubezpieczenia szkód rzeczowych oraz odpowiedzialności cywilnej (grupa 8, 9, 13) zdecydowanie więcej musieli zapłacić klienci posiadający osobowość prawną, dla których średnia składka na rynku wzrosła o 28%.

W roku 2011 Towarzystwo nabyło zorganizowaną część przedsiębiorstwa Generali Finance Sp. z o.o. za kwotę 11,2 mln zł. Rezultatem dokonanej transakcji jest samodzielna obsługa procesów likwidacji świadczeń, które wcześniej były wykonywane przez spółkę zewnętrzną.

Towarzystwo nabyło również przedsiębiorstwo Generali AutoProgram Sp. z o.o. za kwotę 10,2 mln zł. Rezultatem transakcji zakupu są bezpośrednie relacje spółki z kanałem dealerskim.



W 2011 został wdrożony nowy system informatyczny do obsługi procesu likwidacji szkód.

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

## 2. Sytuacja finansowa

W roku 2011 Spółka odnotowała wzrost sumy bilansowej o 348 mln zł do poziomu 1.533 mln zł, głównie za sprawą wzrostu wartości lokat finansowych, w tym zarówno zaangażowania w jednostkach podporządkowanych jak i lokat w pozostałych jednostkach (wzrost o ponad 139 mln zł). Po stronie pasywów rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ujęciu brutto wzrosły o przeszło 179 mln zł, a rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe w ujęciu netto spadły o przeszło 180 mln zł.

W roku 2011 Generali T.U. S.A. zebrało składkę przypisaną brutto w łącznej wysokości 961,6 mln zł. Największy udział w portfelu spółki mają ubezpieczenia komunikacyjne (ok. 61%). Drugi pod względem wielkości jest portfel ubezpieczeń korporacyjnych (27,3%).

W porównaniu do składki zebranej w roku 2010 we wszystkich liniach produktowych uzyskano dodatnią dynamikę. Największy wzrost wyrażony w kwotach absolutnych zanotowano w ubezpieczeniach komunikacyjnych. Wyniósł on ok. 118,4 mln zł. Drugim pod względem wzrostu obszarem były ubezpieczenia korporacyjne, gdzie wzrost wyniósł ok. 77 mln zł.

W 2011 roku Generali wprowadziło nowy program reasekuracyjny, w ramach którego reasekuracji poddane zostały zarówno rezerwy składki jak i rezerwy szkodowe otwarte na dzień 01.01.2011 r. (tzw. „portfel wejścia”). Rozpoczęcie tego programu zaowocowało rozpoznaniem udziału reasekuratora w rezerwach szkodowych na kwotę 145,3 mln zł obciążając jednocześnie pozostałe koszty techniczne na udziale własnym, co ma przełożenie na wskaźniki szkodowe brutto jak i na udziale własnym za rok 2011. Prezentowane wskaźniki zawierają wpływ portfela wejścia na zmianę rezerw szkodowych na udziale reasekuratora.

W 2011 roku miało miejsce poprawienie wyniku technicznego (zysk 0,9 mln zł w roku 2011 wobec straty w wysokości 75,8 mln zł w roku 2010), co stanowiło poprawę wskaźnika rentowności działalności technicznej o 13 p.p. Decydujący wpływ na poprawę wyniku technicznego w 2011 r. miał spadek wskaźnika szkodowości. W roku 2011 wskaźnik szkodowości brutto wyniósł 66,7%, w roku 2010 81,1%. W roku 2011 współczynnik kosztów działalności ubezpieczeniowej do składki zarobionej brutto utrzymywał się podobnym poziomie jak w roku 2010 i wyniósł 27%.

### **Wynik finansowy netto**

W 2011 roku Generali T.U. S.A osiągnęło zysk netto na poziomie 32,9 mln zł., wobec 20,1 mln zł straty netto w roku 2010. Głównym czynnikiem wpływającym na poprawienie wyniku finansowego netto było poprawienie wyniku technicznego spółki.

Rentowność działalności lokacyjnej (z wyłączeniem przychodów z lokat w jednostkach podporządkowanych) pozostaje na relatywnie stabilnym poziomie w porównaniu z rokiem 2010.

### **Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa**

Spółka w dalszym ciągu utrzymuje wysokie wskaźniki bezpieczeństwa. Poziom pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 174% i wzrósł w porównaniu do roku ubiegłego z powodu wypracowania przez spółkę



lepszego wyniku. Na bezpiecznym poziomie utrzymuje się również wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami, który na koniec grudnia 2011 r. wyniósł 107,3% wobec 109,6% rok wcześniej.

Generali T.U. S.A. utrzymuje wysoki poziom bezpieczeństwa rezerw techniczno-ubezpieczeniowych m.in. z uwagi na:

- wzrost częstości szkód rzeczowych (zarówno w ubezpieczeniach OC posiadaczy pojazdów mechanicznych jak i autocasco), spowodowany m.in. 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 (e.g. kwestia zadośćuczynienia z tytułu zgonu osoby bliskiej) oraz brak jednolitej linii orzecznictwa, prowadzące do permanentnego pogarszania pozycji ubezpieczycieli oraz wzrostu ryzyka otoczenia prawnego rynku ubezpieczeń komunikacyjnych, przy jednoczesnym wzroście konkurencji cenowej pomiędzy ubezpieczycielami.

#### **Przewidywana sytuacja finansowa**

Spółka oczekuje utrzymania pozycji rynkowej przy jednoczesnej poprawie rentowności portfela i zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa.

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

#### **Główne cele na 2012 r. obejmują:**

- dalszy rozwój wyrażający się we wzroście udziału w rynku,
- poprawa wyniku finansowego netto w porównaniu z uzyskanym w roku 2011,
- poprawa rentowności sprzedawanych produktów,
- rozszerzanie i utrwalanie współpracy z lokalnymi multiagencjami (ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenia mieszkań),
- dalszy intensywny rozwój i inwestycje we własną sieć agentów (sprzedaż produktów masowych: ubezpieczenia mieszkań, ubezpieczenia komunikacyjne, ubezpieczenia NNW /turystyczne, ubezpieczenia pakietowe skierowane do tzw. small business),
- dalszy rozwój sprzedaży prowadzonej centralnie, ukierunkowana na współpracę z brokerami wspierana poprzez grupę lokalnych sprzedawców (głównie ubezpieczenia korporacyjne),
- rozwój bancassurance (ubezpieczenia dołączane do kart kredytowych i kont, ubezpieczenia pomostowe do kredytów hipotecznych i in.),
- dalszy rozwój współpracy z dealerami samochodowymi,
- automatyzacja procesów wewnętrznych.

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

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

Ryzyko wynikające z faktu, iż poszczególne składniki aktywów mogą w sposób negatywny reagować na zmiany rynkowych stóp procentowych. W przypadku Spółki ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest z głównie z posiadanymi przez nią instrumentami dłużnymi. Na ryzyko stopy procentowej narażone są zarówno instrumenty finansowe o zmiennym, jak i stałym oprocentowaniu. Instrumenty finansowe o stałym oprocentowaniu narażone są na ryzyko zmiany wartości godziwej. Proces zarządzania ryzykiem stopy procentowej w Spółce ma na celu ograniczenie negatywnego wpływu zmian stóp procentowych na przychody finansowe oraz zaktualizowaną wartość aktywów finansowych. Owo ograniczenie jest realizowane przez odpowiedni dobór instrumentów

o zmiennym i stałym oprocentowaniu oraz ich dywersyfikację pod kątem terminów zapadalności i częstotliwości zmienności kuponów.

Do szacowania ryzyka, jakim obciążony jest portfel aktywów dłużnych, Spółka stosuje wskaźnik modified duration, który jest zmienny w czasie i kształtowany w zależności od przewidywań Departamentu Inwestycji, co do rozwoju sytuacji rynkowej.

Wartość papierów wartościowych o zmiennej stopie procentowej na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. wyniosła odpowiednio: 188,8 mln zł i 160,7 mln zł, a wartość papierów wartościowych o stałej stopie procentowej na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r. wyniosła odpowiednio 415,6 mln zł i 376,2 mln zł. Biorąc pod uwagę strukturę aktywów Spółki, w szczególności strukturę aktywów finansowych oraz ich wrażliwość na zmiany stóp procentowych, należy uznać, że poziom ryzyka stóp procentowych w Spółce jest niski. Jednocześnie, Spółka na bieżąco analizuje strukturę aktywów wrażliwych na zmiany stóp procentowych, co pozwala i znacząco wpływa na optymalizowanie ponoszonego ryzyka.

Posiadane przez Spółkę papiery o oprocentowaniu zmiennym charakteryzują się kuponem, którego częstotliwość zmian wynosi 1, 3 oraz 6 miesięcy.

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

Ryzyko kredytowe jest ryzykiem wynikającym z możliwości poniesienia straty spowodowanej niemożnością wywiązania się wierzyciela ze swoich zobowiązań wobec Spółki. W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz należności, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja (kwota straty) jest równa wartości bilansowej tych aktywów. Biorąc pod uwagę, że Spółka inwestuje większość swoich środków w instrumenty emitowane przez Skarb Państwa, a środki pieniężne deponowane są w notowanych na giełdzie bankach o bezpiecznym i bieżąco monitorowanym przez spółkę ratingu, Zarząd ocenia ryzyko kredytowe aktywów finansowych na umiarkowane. Inwestycje spółki w instrumenty dłużne innych emitentów niż Skarb Państwa są dokonywane w granicach dopuszczalnych prawem po analizie sytuacji finansowej danego emitenta, co również wpływa na ograniczenie ryzyka takich inwestycji.

#### **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 systemu limitów uwzględniających ryzyko kredytowe jak i zaangażowanie w odniesieniu do pojedynczego emitenta (lub klasy aktywów w portfelu inwestycyjnym),
3. zabezpieczanie pozycji walutowych w odniesieniu do aktywów denominowanych w walutach innych niż polski złoty,
4. stosowanie systemu limitów w odniesieniu do zapadalności poszczególnych klas nieskarbowych instrumentów dłużnych,
5. stosowanie limitów ograniczających wielkość otwartych pozycji w walutach obcych,
6. stosowanie limitów kwotowych w odniesieniu do pojedynczych transakcji.

## 5. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności

Negatywny wpływ na działalność Towarzystwa może mieć fakt nie uzyskania oczekiwanych efektów w związku ze wzrostem stopy bezrobocia i spadkiem siły nabywczej społeczeństwa. 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 świadczy o powoli rosnącej świadomości ubezpieczeniowej Polaków.

Zaostrzająca się konkurencja (m.in. dalsze upowszechnienie dystrybucji typu direct, inwestycje grupy Talanx oraz wejście na polski rynek grupy Grupama) może skutkować pogorszeniem rentowności portfela.

Istotnym czynnikiem ryzyka i zagrożenia dla prowadzonej działalności są również:

- rozwój szkód osobowych – dynamicznie zmieniająca się praktyka i orzecznictwo w Polsce w zakresie odpowiedzialności jak i wysokości szkód osobowych (głównie w ubezpieczeniach OC posiadaczy pojazdów komunikacyjnych) zwiększa stopień niepewności co do ostatecznej wartości wypłat ze szkód zaistniałych jak również niesie ryzyka dla procesu taryfikacji,
- zmiany prawne – niestabilność regulacji prawnych zarówno w odniesieniu do przepisów ustaw jak i interpretacji/ stanowisk instytucji regulujących rynek ubezpieczeń może skutkować zmianami w zakresie wartości lub zakresu należnych odszkodowań, które nie były znane w procesie taryfikacji, a w rezultacie mogą mieć negatywny wpływ na poziom osiągniętych wyników finansowych. Do szczególnie istotnych zagrożeń w obszarze regulacji Towarzystwo zalicza kwestię samochodów zastępczych przy szkodach z polis OC komunikacyjnego oraz rozważane na szczeblu Unii Europejskiej zmiany dotyczące opodatkowania transakcji finansowych.



# WYBRANE ELEMENTY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU GENERALI ŻYCIE T.U. S.A.

## 1. Ważniejsze wydarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki w roku obrotowym 2011 oraz po dniu bilansowym

Zmodyfikowano ofertę inwestycyjną w produktach z ubezpieczeniowymi funduszami na życie poprzez dostosowanie jej do potrzeb klientów: wprowadzono cztery nowe fundusze inwestycyjne i jednocześnie wycofano te, które nie cieszyły się uznaniem klientów.

Towarzystwo ograniczyło działalność związaną z pozyskiwaniem składki jednorazowej z krótko terminowych ubezpieczeń na życie poprzez kanał bancassurance jednocześnie odnotowując dynamiczny wzrost przypisu na pozostałych produktach ze składką płatną okresowo.

Towarzystwo wdrożyło nowe rozwiązania informatyczne w zakresie obsługi indywidualnych ubezpieczeń na życie, dzięki którym uległ skróceniu czas potrzebny na wdrożenie nowych produktów oraz usprawniono procesy obsługowe.

Towarzystwo nabyło zorganizowaną część przedsiębiorstwa od Generali Finance Sp. z o.o. za kwotę 6,3 mln zł. Rezultatem dokonania tej transakcji jest samodzielna obsługa procesów likwidacji świadczeń, które wcześniej były wykonywane przez spółkę zewnętrzną.

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

## 2. Sytuacja finansowa

### Wzrost sumy bilansowej

W porównaniu do końca roku ubiegłego w 2011 r. Spółka odnotowała wzrost sumy bilansowej o 118,7 mln zł do poziomu 2.269,9 mln zł. Spadek rezerw ubezpieczeń na życie w wysokości 93,4 mln zł oraz lokat w wysokości 86,0 mln zł nastąpił w wyniku zapadalności krótkoterminowych umów na życie zawartych we współpracy z bankami i zmniejszenia przypisu składek z płatnością jednorazową dla tego typu polis. Spadek rezerw ubezpieczeń na życie został zrekompensowany poprzez wzrost rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz lokat dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający w wysokości 104,3 mln zł na skutek wzrostu przypisu. Zanotowano wzrost pozostałych zobowiązań o 52,1 mln zł co jest głównie rezultatem otrzymania pożyczki od Generali T.U. S.A. w celu finansowania kosztów działalności akwizycyjnej. Innym istotnym czynnikiem wpływającym na wielkość sumy bilansowej był wzrost aktywowanych kosztów akwizycji o 72,6 mln zł na skutek utrzymującego się wysokiego poziomu sprzedaży polis indywidualnych. Wzrost wartości niematerialnych i prawnych jest przede wszystkim rezultatem zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa i powstałej w wyniku tej transakcji wartości firmy w kwocie 5,0 mln zł (4,9 mln zł wartość netto na koniec roku).

### **Spadek przypisu składki brutto o 10,0%**

W 2011 r. składka przypisana brutto zebrana przez Generali Życie T.U. S.A. spadła o 10,0% (z 990,6 mln zł w 2010 r. do 891,4 mln zł w 2011 r.). Spadek ten wiązał się ze zmniejszeniem przypisu składek z płatnością jednorazową pochodzącą ze współpracy z bankami, który tylko częściowo został zrekompensowany poprzez wzrost składki jednorazowej z pozostałych umów (wzrost o 8,2 mln zł do poziomu 95,5 mln zł). W obszarze ubezpieczeń z okresową płatnością składki dynamika wzrostu przypisu wyniosła 20,2% (wzrost o 95 mln zł do poziomu 564,9 mln zł), co przekracza średnią wartość wzrostu rynku (dynamika wzrostu składki regularnej za trzy kwartały 2011 r. wynosiła ok. 1,8%). Dynamiczny wzrost przypisu z okresową płatnością składki został osiągnięty dzięki wysokiej sprzedaży, w tym głównie polis indywidualnych ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający oraz ubezpieczeń grupowych w ramach pracowniczych programów emerytalnych.

W 2011 roku w łącznej składce przypisanej największy udział miała składka brutto z ubezpieczeń na życie z funduszem kapitałowym (gr. 3), stanowiąc 57,9% całości składki brutto (wzrost w porównaniu do ubiegłego roku o 21,1%). Udział składek ubezpieczeń na życie (gr. 1) uległ obniżeniu do 32,1% w całości przypisu w wyniku powyżej opisanego zmniejszenia przypisu składek we współpracy z bankami. W porównaniu do roku ubiegłego obserwowany jest również wzrost przypisu brutto w grupie 5 o 8,7% co jest związane głównie 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 zbliżonym poziomie jak w roku ubiegłym.

### **Wyniki finansowe**

W porównaniu z rokiem poprzednim w 2011 r. spółka odnotowała polepszenie wyniku technicznego o 11,0 mln zł (w roku 2011 wynik techniczny wyniósł 46,7 mln zł) głównie na skutek wzrostu przypisu składki z regularną płatnością, wzrostu zarządzanych lokat na ryzyko ubezpieczonych i w rezultacie większych opłat. Konsekwencją wyższego wyniku technicznego jest wzrost wyniku finansowego netto (35,9 mln zł w roku 2011; 29,8 mln zł w roku 2010).

### **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 117,44%, a wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi 236,34%.

### **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.

## **3. Przewidywany rozwój jednostki**

W 2011 r. spółka osiągnęła dobre wyniki w obszarach akwizycji nowych klientów oraz wzrostu portfela.

Główne cele Towarzystwa na 2012 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 oraz jego wzrost poprzez poszerzanie oferty.

#### 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.

Modified duration portfela dłużnego jest zmiennie w czasie, w zależności od oczekiwań Departamentu Inwestycyjnego dotyczących rozwoju sytuacji rynkowej. Zasady polityki inwestycyjnej określone są w Regulaminie polityki lokacyjnej i funkcjonowania Departamentu Inwestycyjnego.

##### **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.

##### **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 systemu limitów uwzględniających ryzyko kredytowe jak i zaangażowanie w odniesieniu do pojedynczego emitenta (lub klasy aktywów w portfelu inwestycyjnym),
3. zabezpieczanie pozycji walutowych w odniesieniu do aktywów denominowanych w walutach innych niż polski złoty,
4. stosowanie systemu limitów w odniesieniu do zapadalności poszczególnych klas nieskarbowych instrumentów dłużnych,
5. stosowanie limitów ograniczających wielkość otwartych pozycji w walutach obcych,
6. stosowanie limitów kwotowych w odniesieniu do pojedynczych transakcji.

#### 5. Ryzyka i zagrożenia prowadzonej działalności

Utrzymująca się niepewność odnośnie kształtowania się podstawowych wskaźników makroekonomicznych (poziom wzrostu PKB, wzrost bezrobocia, przyrost długu publicznego) może być przyczyną braku realizacji planów sprzedaży na lata przyszłe, a tym samym mieć wpływ na nie wykonanie planowanego wyniku finansowego.

Istotnym ryzykiem jest również zmienność i spadek notowań akcji i instrumentów dłużnych wchodzących w skład lokat gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający. Istotnie mniejszy poziom tych aktywów oraz odpowiadających im rezerw spowoduje obniżenie opłat naliczanych od wartości funduszy w zarządzaniu.

Innym ryzykiem jest wysoka koncentracja dużych klientów w ubezpieczeniach grupowych, co w przypadku ich rezygnacji (na skutek np. rosnącej konkurencji cenowej) może spowodować znaczące zmniejszenie portfela ubezpieczeń grupowych i tym samym wielkości składki przypisanej brutto.



GENERALI  
DAKAR



WYBRANE POZYCJE  
SPRAWOZDANIA ROCZNEGO  
GENERALI T.U. S.A.



## WYBRANE POZYCJE BILANSU

Aktywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 532 997</b>	<b>1 184 954</b>
w tym:		
A. Lokaty	1 066 384	903 813
I. Lokaty w jednostkach podporządkowanych	211 577	188 610
II. Inne lokaty finansowe	854 806	715 203

Pasywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 532 997</b>	<b>1 184 954</b>
w tym:		
A. Kapitał własny	217 447	177 453
B. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 198 775	1 019 670
C. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	562 455	203 286



## WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

w tys. PLN	12 miesięcy do 31 grudnia 2011 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2010 r.
I. Składki (1-2-3+4)	458 018	589 002
1. Składki przypisane brutto	961 621	749 978
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	572 807	146 229
3. Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	84 688	13 330
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	153 892	-1 417
II. Odszkodowania i świadczenia	180 683	491 095
III. Koszty działalności ubezpieczeniowej	140 433	170 070
IV. Przychody z lokat	65 348	77 120
V. Niezrealizowane zyski z lokat	10 327	1 667
VI. Zysk (strata) brutto	33 139	-20 004
VII. Zysk (strata) netto	32 932	-20 076



Inne (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
<b>A. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi</b>		
I. Margines wypłacalności	108 264	115 530
II. Środki własne	188 211	157 274
III. Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	79 947	41 924
<b>B. Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami</b>		
I. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 192 095	1 013 892
II. Aktywa na pokrycie rezerw	1 278 725	1 111 145
III. Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	86 630	97 253





# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 15B, obejmującego bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.532.997.301,17 zł, techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący wynik techniczny w kwocie 906.333,71 zł, ogólny rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w kwocie 32.932.026,61 zł, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia oraz załączone do sprawozdania: wykaz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych według metod ich tworzenia, wyliczenie marginesu wypłacalności, deklaracja wypłacalności na dzień 31 grudnia 2011 r., wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i sprawozdanie z działalności jednostki.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz.1825).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.800 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (cd.)

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz.1825);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Towarzystwa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Towarzystwa za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz.1825) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Andrzej J. Konopacki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750

Warszawa, 9 marca 2012 r.

Pozycje prezentowane na stronach 27-30 Raportu Roczego za 2011 rok zostały wybrane przez Zarząd Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ze zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011. Przedstawione wybrane pozycje są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym.

– Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. –

Powyższa opinia została wydana na temat pełnego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości i złożonego w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz powinna być odczytywana wraz ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki.

– PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. –



GENERALI  
DAKAR



WYBRANE POZYCJE  
SPRAWOZDANIA ROCZNEGO  
GENERALI ŻYCIE T.U. S.A.



## WYBRANE POZYCJE BILANSU

Aktywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
Aktywa razem	2 269 883	2 151 228
w tym:		
A. Lokaty	214 373	300 393
B. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	1 608 672	1 504 388

Pasywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
Pasywa razem	2 269 883	2 151 228
w tym:		
A. Kapitał własny	193 570	157 521
B. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 826 355	1 816 261
C. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)	7 286	8 313

## WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

w tys. PLN	12 miesięcy do 31 grudnia 2011 r.	12 miesięcy do 31 grudnia 2010 r.
I. Składki (1-2-3+4)	860 756	963 439
1. Składki przypisane brutto	891 421	990 566
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	30 968	27 036
3. Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	-306	98
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-3	7
II. Przychody z lokat	67 964	129 944
III. Niezrealizowane zyski z lokat	19 865	68 596
IV. Odszkodowania i świadczenia	599 840	1 091 175
V. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	10 894	-74 786
VI. Koszty działalności ubezpieczeniowej	92 590	83 987
VII. Zysk (strata) brutto	44 489	37 747
VIII. Zysk (strata) netto	35 866	29 820

Inne (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
<b>A. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi</b>		
I. Margines wypłacalności	57 565	61 558
II. Środki własne	136 045	105 059
III. Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	78 481	43 501
<b>B. Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami</b>		
I. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 826 355	1 816 261
II. Aktywa na pokrycie rezerw	1 864 324	1 840 354
III. Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności	37 969	24 093



# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 15B, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 2.269.883.422,82 zł, rachunek techniczny ubezpieczeń na życie za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący dodatni wynik techniczny w kwocie 46.731.575,71 zł, rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w kwocie 35.865.831,67 zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia oraz załączone do sprawozdania: wykaz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych według metod ich tworzenia, wyczenie marginesu wypłacalności, deklaracja wypłacalności na dzień 31 grudnia 2011 r., wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, sprawozdanie z działalności jednostki.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz. 1825).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska  
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, [www.pwc.pl](http://www.pwc.pl)

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 6000044655, NIP 526-021-02-23. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.500 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Zgromadzenia Wspólników i Rady Nadzorczej  
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (cd.)**

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz.1825);
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Towarzystwa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Towarzystwa za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji (Dz. U. z 2009 r. Nr 226, poz.1825) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Andrzej J. Konopacki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750

Warszawa, 9 marca 2012 r.

Pozycje prezentowane na stronach od 34 do 36 Raportu Rocznoego za 2011 rok zostały wybrane przez Zarząd Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. ze zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011. Przedstawione wybrane pozycje są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym.

– Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. –

Powyższa opinia została wydana na temat pełnego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości i złożonego w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz powinna być odczytywana wraz ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki.

– PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. –



GENERALI  
DAKAR



WYBRANE ELEMENTY  
SPRAWOZDANIA ZARZĄDU  
GENERALI POWSZECHNE  
TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A.



# WYBRANE ELEMENTY SPRAWOZDANIA ZARZĄDU GENERALI POWSZECHNE TOWARZYSTWO EMERYTALNE S.A.

## 1. Ważniejsze zdarzenia.

Rok 2011 był kolejnym rokiem olbrzymich wyzwań dla wszystkich uczestników rynków finansowych. Obawy przed rozprzestrzenieniem się kryzysu zadłużenia oraz ryzyko spowolnienia w globalnej gospodarce wpłynęły na znaczącą przecenę akcji, co z kolei miało decydujący wpływ na stopy zwrotu osiągnięte przez krajowe fundusze emerytalne. Po raz kolejny Generali OFE zajmuje miejsce w ścisłej czołówce rankingu, osiągając wynik lepszy niż zdecydowana większość konkurentów. Ujemna stopa zwrotu osiągnięta przez Generali OFE w 2011 r. wyniosła -3,99%, co nie może być powodem do wielkiego zadowolenia, niemniej jednak wyniki funduszy emerytalnych powinny być oceniane w horyzoncie długoterminowym. W tym kontekście, kolejny raz z satysfakcją zwracamy uwagę na fakt, że w najdłuższym porównywalnym okresie tj. od 30 września 1999 roku, stopa zwrotu Generali OFE wyniosła 192,7%, co jest trzecim wynikiem na rynku, znacznie przewyższającym średnią.

W roku 2011 weszły w życie zmiany prawa dotyczące podstawowej działalności funduszu. Zmniejszone zostały składki OFE z 7,3% do 2,3% (docelowo 3,5% do 2017) oraz wprowadzono zakaz akwizycji od 1 stycznia 2012. Zmiany te będą miały istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Towarzystwo.

Przez cały rok 2011 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 27,87 tys. osób. Ten rezultat wynika w głównej mierze z aktywnej polityki w zakresie pozyskiwania nowych członków Funduszu oraz, pomimo trudnej sytuacji na rynkach, bardzo dobrych wyników osiągniętych przez Generali OFE. Fundusz pozyskał również ponad 50 tys. członków w wyniku losowań przeprowadzonych w styczniu oraz lipcu 2011 r. Uzyskany wynik był możliwy przede wszystkim dzięki dobrym wynikom inwestycyjnym.

## 2. Członkowie Funduszu

Pod względem liczby członków Fundusz z liczbą 890 084 klasyfikuje się jako ósmy na rynku wszystkich funduszy emerytalnych.

**Liczba członków OFE zarejestrowanych w ZUS na dzień 31 grudnia 2011 r.**

Otwarty Fundusz Emerytalny	Liczba członków	Udział w %
AEGON OFE	948 497	6,12
Allianz Polska OFE	508 124	3,28
Amplico OFE	1 192 597	7,70
Aviva OFE Aviva BZ WBK	2 687 475	17,35
AXA OFE	1 109 445	7,16
<b>Generali OFE</b>	<b>890 084</b>	<b>5,74</b>
ING OFE	2 954 060	19,07
Nordea OFE	898 783	5,80
Pekao OFE	344 520	2,22
PKO BP Bankowy OFE	539 456	3,48
OFE Pocztylion	588 349	3,80
OFE Polsat	302 459	1,95
OFE PZU „Złota Jesień”	2 214 995	14,30
OFE WARTA	314 529	2,03
<b>Razem</b>	<b>15 493 373</b>	<b>100,00</b>

Źródło: [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl), udział procentowy: obliczenia własne

### 3. Działalność inwestycyjna funduszu

#### Aktywa netto funduszy na dzień 31 grudnia 2011 r.

Otwarty Fundusz Emerytalny	Wartość aktywów netto (w mln zł)	Udział w %
AEGON OFE	9 692,66	4,31
Allianz Polska OFE	6 725,70	2,99
Amplico OFE	17 444,70	7,76
Aviva OFE Aviva BZ WBK	51 272,01	22,82
AXA OFE	14 142,87	6,29
<b>Generali OFE</b>	<b>11 270,00</b>	<b>5,02</b>
ING OFE	53 301,69	23,72
Nordea OFE	10 083,92	4,49
Pekao OFE	3 387,67	1,51
PKO BP Bankowy OFE	7 558,26	3,36
OFE Pocztylion	4 261,28	1,90
OFE POLSAT	1 999,98	0,89
OFE PZU „Złota Jesień”	30 522,95	13,58
OFE WARTA	3 056,44	1,36
<b>Razem</b>	<b>224 720,13</b>	<b>100,00</b>

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

Na koniec 2011 r. aktywa netto Generali OFE wynosiły 11 270,00 mln złotych, co klasyfikuje Fundusz jako szósty na rynku.

#### Działalność inwestycyjna

W 2011 roku światowa gospodarka dalej walczyła z kryzysem. Na wyniki globalne pozytywny wpływ miały kraje rozwijające się: Chiny, Indie i Brazylia. Największe kraje rozwinięte, pomimo ogromnych programów antykryzysowych, zanotowały powolne, acz dodatnie, tempo wzrostu. W Europie kilka krajów najbardziej dotkniętych kryzysem zadłużeniowym (Grecja, Portugalia) jednak nie uchroniło się przed recesją. Kłopoty gospodarcze i ogromny wzrost zadłużenia krajów rozwiniętych był przyczyną wielu obniżek ratingów, co powodowało wielkie turbulencje na rynkach finansowych.

Polska gospodarka w 2011 roku rozwijała się w bardzo dobrym tempie. Wzrost PKB wyniósł aż 4,3% r/r, pomimo wyraźnego spowolnienia tempa wzrostu w Europie. W 2011 roku Narodowy Bank Polski rozpoczął cykl podwyżek stóp procentowych, od stycznia do czerwca podstawowa stopa procentowa wzrosła o 1 pkt proc. do 4,50%. Było to spowodowane wzrostem inflacji do poziomu 4,7%r/r – wyraźnie ponad cel inflacyjny. Do tak wysokiej inflacji przyczyniło się w dużym stopniu osłabienie polskiej waluty w II połowie roku oraz wysoki poziom cen surowców na świecie.

Rok 2011, z punktu widzenia inwestycji w obligacje skarbowe, mimo trudności na świecie, okazał się zyskowy. Indeks obligacji Banku Handlowego w Warszawie S.A., odzwierciedlający sytuację na polskim rynku obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu, w 2011 roku wzrósł o 6,04%.



Nasza polityka inwestycyjna w 2011 roku polegała na utrzymaniu zaangażowania w segmentach rynku obligacji, które w naszej opinii zapewniają odpowiednio wysokie stopy zwrotu przy zachowaniu ograniczonego ryzyka. W obliczu rozpoczętych podwyżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, stosowaliśmy dość aktywne podejście do zarządzania portfelem obligacji.

2012 rok dla rynku obligacji może być bardzo zmienny. W dalszym ciągu mamy do czynienia z niewyjaśnioną sytuacją w Grecji i Portugalii odnośnie wypłacalności tych państw, sposobu pomocy dla tych krajów i zabezpieczenia przed skutkami kryzysu całej strefy Euro. Z drugiej strony obserwujemy silny napływ inwestorów zagranicznych na polski rynek finansowy. Inwestorzy doceniają dobre wyniki polskiej gospodarki i działania rządu w sprawie reformy finansów publicznych, co dobrze rokuje na przyszłość – tak dla rynku obligacji jak i dla polskiej waluty.

Przedstawiając naszą opinię odnośnie możliwych scenariuszy na rynku akcji w 2011 r., byliśmy ostrożnymi optymistami, jednocześnie wskazując na istotne czynniki ryzyka głównie związane z zadłużeniem krajów strefy Euro. Rzeczywiście pierwsza połowa roku była stosunkowo spokojna, natomiast od początku sierpnia przez rynki przetoczyła się bardzo silna fala spadków. Widząc narastające zagrożenia, pod koniec drugiego kwartału zdecydowaliśmy się na zmniejszenie zaangażowania w akcje w stosunku do pozostałych funduszy, co okazało się decyzją słuszną, dzięki której byliśmy w stanie osiągnąć relatywnie lepsze stopy zwrotu. Spadki na giełdach wykorzystaliśmy do akumulowania akcji, stojąc na stanowisku, że poziom wycen (szczególnie w segmencie małych i średnich spółek) doszedł do poziomu atrakcyjnego dla długoterminowych inwestorów.

Dokonując chłodnej analizy tego, co może się wydarzyć na rynkach akcji w 2012 roku, należałoby stwierdzić, że tak naprawdę główne problemy, które były przyczyną ubiegłorocznych spadków nie zostały rozwiązane. Z drugiej strony, trudno oczekiwać, aby kwestia nadmiernego zadłużenia krajów została rozwiązana z dnia na dzień. Patrząc na to z perspektywy możliwych scenariuszy dla rynku akcji, należy odpowiedzieć sobie na pytanie, jaka porcja złych informacji jest już zdyskontowana przez inwestorów.

#### **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%

Pomimo wzrostu maksymalnego limitu inwestycji w akcje, nie widać gwałtownej zmiany zaangażowania funduszy emerytalnych w ten rodzaj instrumentów finansowych. Spodziewamy się jednak, że w najbliższych latach udział ten w portfelu modelowym może rosnąć.

W 2011 roku, z powodu niepewności na rynkach i dużego ryzyka zrezygnowaliśmy z udziału w większości emisji obligacji korporacyjnych na naszym rynku. W naszej ocenie nie gwarantowały one odpowiedniego bezpieczeństwa przy przewidywanej stopie zwrotu. W związku z tym udział w portfelu obligacji przedsiębiorstw zmniejszył się do poziomu 5,20% aktywów Funduszu. W bieżącym roku planujemy analizować pojawiające się emisje i wykorzystywać atrakcyjne pod względem stopy zwrotu i bezpieczeństwa oferty rynkowe w tym segmencie rynku papierów dłużnych.

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.

W naszej opinii, znacząca część negatywnych informacji jest już zdyskontowana w cenach akcji, co pozwala patrzeć na perspektywy rynku akcji z lekkim optymizmem. Szczególnie dużą wartość dostrzegamy w segmencie małych i średnich spółek, które w ostatnich kwartałach zachowywały się gorzej od szerokiego rynku. Tak jak wspominaliśmy, większość czynników ryzyka, z którymi mieliśmy do czynienia ostatnio, pozostaje nadal aktualne, dlatego oczekujemy dużej zmienności na rynku. Naszą intencją jest wykorzystanie tej zmienności poprzez aktywne zarządzanie najbardziej płynną częścią portfela.

### **Ryzyko**

Każda inwestycja Generali OFE jest wnikliwie rozpatrywana nie tylko odnośnie potencjalnej stopy zwrotu, ale także pod kątem ryzyka, jakie się z nią wiąże. W największej wartościowo części portfela, którą stanowią instrumenty dłużne, najistotniejszymi typami ryzyk są: ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko reinwestycji.

Ryzyko kredytowe, które wiąże się z niemożnością wywiązania się z zobowiązań przez emitenta papierów dłużnych, jest w znaczny sposób ograniczone poprzez strukturę portfela Funduszu. Inwestycje w części dłużnej portfela są skoncentrowane w najbezpieczniejszych papierach wartościowych, jakimi są obligacje Skarbu Państwa, gdzie ryzyko kredytowe praktycznie nie występuje.

Inwestycje w papiery dłużne innych podmiotów są poprzedzone dokładną analizą ich sytuacji finansowej, a instrumentem dodatkowo ograniczającym ten rodzaj ryzyka są limity odnośnie maksymalnego zaangażowania w tę klasę aktywów. Ryzyko stóp procentowych, polegające na zmianach wartości części dłużnej portfela pod wpływem zmiany rynkowych stóp procentowych, kontrolowane jest poprzez odpowiednią dywersyfikację portfela, która wymusza inwestycje w obligacje o różnych terminach zapadalności. Miarą ryzyka stóp procentowych jest wskaźnik MDuration portfela, który jest ograniczony wewnętrznymi limitami Funduszu, co ma na celu wzmocnienie kontroli tego typu ryzyka.

Ryzyko reinwestycji polega na tym, że w przypadku spadku rynkowych stóp procentowych reinwestycja otrzymanych środków następuje przy niższych od historycznych rentownościach. Podobnie jak w przypadku ryzyka stóp procentowych, ryzyko reinwestycji niwelowane jest odpowiednią dywersyfikacją portfela.

W części akcyjnej portfela mamy do czynienia z ryzykiem specyficznym poszczególnych spółek oraz ryzykiem rynkowym (zachowania się rynku jako całości).

Ryzyko specyficzne spółek związane z możliwością spadku ich cen, redukowane jest poprzez dogłębną analizę fundamentalną poszczególnych inwestycji. Ponadto kolejnym elementem zmniejszającym poziom ryzyka specyficznego jest dywersyfikacja sektorowa i ilościowa portfela. Ryzyko rynkowe (czyli ryzyko zachowania się rynku jako całości) ograniczane jest poprzez alokację aktywów Funduszu w różne klasy aktywów. Ryzykiem wspólnym dla dłuższej i akcyjnej części portfela jest ryzyko płynności polegające na niemożności sprzedaży instrumentów finansowych bez znaczącego wpływu na ich cenę. W przypadku Funduszu dywersyfikacja aktywów sprawia, że udział nie płynnych inwestycji jest relatywnie niski, co ogranicza ryzyko płynności.

#### 4. Sytuacja finansowa

Rok 2011 Towarzystwo zakończyło:

- zyskiem na sprzedaży w wysokości 28 901 tys. złotych,
- zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 28 988 tys. złotych,
- zyskiem brutto w wysokości 30 004 tys. złotych,
- zyskiem netto w wysokości 24 190 tys. złotych.

#### Przychody

W ogólnej sumie przychodów największy udział miały:

- opłata za zarządzanie Funduszem (61,81%),
- przychody z opłaty dystrybucyjnej pobieranej od wpłacanych składek członków do Funduszu (prawie 33% ogółu przychodów), ze względu na obniżenie wartości składek udział tej opłaty w przychodach ogółem spadł w porównaniu do 2010 r. o 3,18 p.p.

Stawka opłaty dystrybucyjnej w okresie sprawozdawczym wynosiła 3,5%. Miesięczna opłata za zarządzanie Funduszem od aktywów netto była naliczana według wzoru: 3,6 mln zł + 0,04 % nadwyżki ponad 8 000 mln zł wartości aktywów netto, w skali miesiąca.

Struktura przychodów	w tys. złotych	w %
<b>Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>92 215,34</b>	<b>98,42%</b>
w tym m.in.:		
Opłata dystrybucyjna	30 342,70	32,38%
Opłata za zarządzanie	57 914,31	61,81%
Zwrot netto środków z rachunku premiewego i rezerwowego	3 547,37	3,79%
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>438,12</b>	<b>0,47%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>1 041,89</b>	<b>1,11%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>93 695,35</b>	<b>100,00%</b>



## Koszty

Na poniesione koszty największy wpływ miały:

- aktywna akwizycja członków, generująca blisko 35% kosztów,
- usługi agenta transferowego (ponad 16% wszystkich kosztów),
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (w sumie ponad 12% kosztów).

Struktura kosztów	w tys. złotych	w %
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>63 314,37</b>	<b>99,41%</b>
w tym m.in.:		
Koszty akwizycji	22 329,62	35,06%
Koszty agenta transferowego	10 188,54	16,00%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	8 053,87	12,65%
Oplaty dla ZUS	6 835,35	10,73%
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>351,14</b>	<b>0,55%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>25,60</b>	<b>0,04%</b>
<b>RAZEM</b>	<b>63 691,11</b>	<b>100,00%</b>

## Opis ryzyk dotyczących instrumentów finansowych

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

Podstawową metodą używaną przy ocenie ryzyka jest metoda modified duration.

Modified duration (MD) jest dokładniejszą (w stosunku do „duration”) miarą wrażliwości zmiany wartości obligacji (lub portfela obligacji) na zmiany rynkowych stóp procentowych. O „duration” w literaturze mówi się, że jest to średni ważony czas do zapadalności, ale w bardziej zaawansowanych pracach zwraca się uwagę na to, iż jest to tylko miara wrażliwości (zmiany wartości obligacji/portfela na zmiany rynkowych stóp proc.). Natomiast zmodyfikowane duration jest dokładniejsze (dokładniej wychwytuje potencjalną zmianę wartości obligacji / portfela) i obliczane jest według poniższego wzoru:

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

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

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

## 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:

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

## 5. Przewidywane kierunki rozwoju

Główne cele i zamierzenia na rok 2012 obejmują:

- utrzymanie wzrostu funduszu, wyznaczanego ilością aktywnych klientów oraz wartością aktywów netto,
- utrzymanie w czołówce funduszy pod względem uzyskiwanej stopy zwrotu wartości jednostki uczestnictwa,
- dalsza poprawa świadczonego członkom funduszu serwisu,
- utworzenie dobrowolnego funduszu emerytalnego i zaoferowanie klientom Indywidualnego Konta Zabezpieczenia Emerytalnego.

## 6. Istotne ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej

Dalej istnieje ryzyko kolejnych negatywnie wpływających na działalność Towarzystwa zmian prawnych w zakresie obowiązkowego II filara ubezpieczeń społecznych.



GENERALI  
DAKAR



WYBRANE POZYCJE  
SPRAWOZDANIA  
ROCZNEGO GENERALI  
POWSZECHNE TOWARZYSTWO  
EMERYTALNE S.A.



## WYBRANE POZYCJE BILANSU

Aktywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
Aktywa razem	283 780	263 550
w tym:		
A. Inwestycje długoterminowe	106 050	106 050
B. Inwestycje krótkoterminowe	34 601	20 685

Pasywa (w tys. PLN)	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
Pasywa razem	283 780	263 550
w tym:		
A. Kapitał własny	243 797	219 567

# WYBRANE POZYCJE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

w tys. PLN	Stan na 31 grudnia 2011 r.	Stan na 31 grudnia 2010 r.
A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi	92 215	94 801
B. Koszty działalności operacyjnej	63 314	65 310
C. Zysk brutto	30 004	46 520
D. Zysk netto	24 190	40 702

# OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 15b, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2011 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 283.779.956,59 zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zysk netto w kwocie 24.190.184,76 zł, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Towarzystwo oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.





**Opinia niezależnego biegłego rewidenta**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej  
Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz Statutem Towarzystwa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Towarzystwa za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Ustawy o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

*Tomasz Orłowski*  
Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 9 marca 2012 r.

Pozycje prezentowane na stronach od 49 do 50 Raportu Roczne go za 2011 rok zostały wybrane przez Zarząd Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. ze zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011. Przedstawione wybrane pozycje są zgodne we wszystkich istotnych aspektach z pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym.

– Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. –

Powyższa opinia została wydana na temat pełnego sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego zgodnie z Ustawą o rachunkowości i złożonego w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz powinna być odczytywana wraz ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Spółki.

– PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. –

GENERALI  
DAKAR



GENERALI DAKAR



# GENERALI DAKAR



## ONE TEAM, ONE DREAM

Niepodważalnym jest stwierdzenie, że sport jest nieodłączną częścią Generali. Pracownicy Generali, skupieni w Generali Running Team, nie raz próbowali swoich sił w wielu konkurencjach, takich jak np. półmaratony, maratony czy sztafety – osiągając liczne sukcesy. Niezmiernie ważnym elementem uczestnictwa w tego typu wydarzeniach, poza doskonaleniem ciała i sprawdzeniem jego możliwości, jest integracja. Aktywny udział w sportowym życiu idzie w parze z promowaniem sportu. Firma jest m.in. jednym ze sponsorów pola golfowego „Lisia Polana”, a co za tym idzie, także odbywających się tam turniejów. Generali wspiera też inne wydarzenia sportowe i ma w swoich barwach także drużynę piłki nożnej oraz drużynę siatkówki.



Najbardziej spektakularną sportową inicjatywą Grupy Generali jest współpraca z najwybitniejszym polskim sportowcem ostatnich lat – Adamem Małyszem. Generali od 7 lat roztacza opiekę sponsorską i ubezpieczeniową nad byłym skoczkiem narciarskim, a obecnie kierowcą rajdowym, będąc z nim zarówno, gdy sięgał po mistrzowskie tytuły, jak i w czasach słabszej formy i wyników sportowych. Adam Małysz jest utożsamiany z takimi cechami jak:

- pracowitość,
- hart ducha,
- wytrwałość w dążeniu do osiągnięcia zaplanowanych celów,
- powtarzalność w realizacji zamierzeń

To również cechy bliskie wartościom Generali, stąd współpraca trwa nieprzerwanie już wiele lat. Wizerunek Adama Małysza jest obecny w kampaniach reklamowych i działaniach promocyjnych firmy. Logo ubezpieczyciela pojawia się na okryciach wierzchnich i kombinezonach (startowym i treningowym) sportowca.

Największym sukcesem w 2011 r., wspieranego przez Generali, Adama Małysza, było ukończenie pierwszego, w rajdowej karierze sportowca, startu w Rajdzie Dakar, który od wielu lat jest synonimem najcięższej, najtrudniejszej i bezkompromisowej próby w rajdach terenowych. Wyścig ten to legenda, której nazwa znana jest na całym świecie.





Idea rajdu terenowego – zwanego w ostatnich latach Rajd Dakar – zrodziła się w 1977 roku w głowie Thierryego Sabine, kochającego życie motocyklisty, człowieka goniącego za przygodą. Podczas wyścigu Abidżan – Nicea, Francuz zagubił się na bezdrożach Pustyni Libijskiej i to właśnie samotna walka człowieka z bezwzględną przyrodą i własnymi słabościami zainspirowała Sabine do stworzenia rajdu opartego na konfrontacji człowieka, maszyny oraz żywiołu. Od 1979 roku Rajd Dakar ulegał

wielu zmianom, by rozrosnąć się do wielkiej organizacji społecznej, fundacji i imprezy sportowej w jednym. Trasa rajdu co roku jest inna, ale jej dramaturgia zawsze jest wielka. Odsetek uczestników dojeżdżających do mety jeszcze nigdy nie przekroczył połowy startujących, dlatego też ze względu na rangę i trudy rajdu sam fakt jego ukończenia jest powodem do ogromnej satysfakcji.



Zapoczątkowany przez Thierryego Sabine sprawdzian, od lat jest najbardziej prestiżową i legendarną z imprez rajdowych na świecie.

*„A challenge for those who go.  
A dream for those who stay behind”*

*– Thierry Sabine –*

Sport motorowy niesie za sobą ryzyko, które doskonale wpisuje się w charakter działalności firmy ubezpieczeniowej. Rajdy

samochodowe wymagają od zawodników nie tylko opanowania tajników jazdy wyczynowej, ale też refleksu, umiejętności przewidywania, ponadprzeciętnej inteligencji i opanowania sztuki porozumienia z partnerem. Kampania wizerunkowa Generali „Na dobre i złe”, ukazująca przygotowania Adama Małysza do rajdu, pokazywała jakimi wartościami kieruje się Generali w swojej działalności biznesowej. Są to przede wszystkim:

- zaufanie,
- partnerstwo,
- pewność ochrony i opieki na każdym etapie współpracy z Klientem – zarówno w lepszych, jak i gorszych momentach życia.

Zaangażowanie Generali w udział Adama Małysza w rajdzie Dakar ukazało Firmę jako ubezpieczyciela zapewniającego bezpieczeństwo we wszystkich sytuacjach życiowych, który umiejętnie łączy tradycję z innowacyjnością i nowoczesnością, dostosowując swoje produkty do potrzeb i oczekiwań Odbiorcy.

Decydując się na start w Rajdzie Dakar Adam Małysz mógł, liczyć na pomoc Generali w realizacji ambitnych planów sportowych.





*„Życie pełne jest wznoszeń i upadków. Przekonałem się o tym nie raz... nie tylko na skoczni. Dlatego wiem, że niezależnie od tego, w którą stronę biegnie nasze życie, dobrze mieć przy sobie kogoś, komu można ufać, na kogo zawsze można liczyć. Takim partnerem jest GENERALI. Od lat wspiera mnie w każdej sytuacji. Ubezpiecza moje życie, majątek i inwestycje. Mając przy sobie takiego partnera mogę spokojnie realizować swoje marzenia”*

– Adam Małysz –

Generali to zespół, który ciągle jest w drodze, bierze udział w swoistym rajdzie doskonałości. By zwycięsko dotrzeć do mety, poza siłą fizyczną niezbędny jest hart ducha i niezłomność – atuty, które drużyna Generali bez wątpienia posiada. Każdy, kto ogląda rajdy samochodowe, wie, że w samochodzie oprócz kierowcy znajduje się też jeszcze jedna osoba – pilot, którego zadaniem jest odpowiednie wskazywanie kierunku jazdy. Jest partnerem kierowcy, tak samo Generali jest partnerem swoich Klientów. Jego praca jest bardzo istotna, dzięki niemu kierowca może szybciej – i co najważniejsze – bezpieczniej pokonywać trasę. Dokładnie taką samą pracę wykonuje Generali, jest zawsze przy swoim Kliencie, chroni go na wypadek niebezpieczeństwa, wskazuje właściwy kierunek.

Grupa Generali chcąc jak najlepiej realizować oczekiwania swoich Klientów, przykładą olbrzymią wagę do ciągłego doskonalenia swoich pracowników, by tworzyć godny zaufania, wykwalifikowany zespół doradców. Na ich barkach spoczywa ogromna odpowiedzialność, której wszyscy pracownicy Generali są w stanie sprostać, czego najlepszym dowodem są wyróżnienia i najwyższe miejsca, które Generali zajmuje w różnych rankingach. Nie sposób tu pominąć tych uzyskanych w 2011 r.:

- **Generali OFE – najlepszy Otwarty Fundusz Emerytalny w rankingu Gazety Wyborczej**

„Gazeta Wyborcza” po raz kolejny przygotowała ranking najlepszych Otwartych Funduszy Emerytalnych. W tym prestiżowym zestawieniu Generali okazał się numerem 1, ugruntowując swoją silną pozycję na rynku OFE.



- **Fair Play 2011 dla Generali TU**

Podczas XV Kongresu Brokerów Generali T.U. SA uhonorowane zostało nagrodą „Fair Play”, zyskując tym samym miano najbardziej przyjaznego brokerom zakładu ubezpieczeń w roku 2011. W tegorocznej edycji konkursu wysokie miejsce zajęła także spółka Generali Życie T.U., zajmując drugą pozycję w kategorii Fair Play dla Towarzystwa Życiowego.

- **Generali PTE – zwycięzcą rankingu Rzeczpospolitej na najlepszą instytucję finansową w kategorii Powszechnych Towarzystw Emerytalnych**

Generali PTE zostało zwycięzcą corocznego rankingu Najlepszych Instytucji Finansowych przygotowanego przez redakcję „Rzeczpospolitej”. Spółka Generali PTE wygrała w kategorii działających na polskim rynku Powszechnych Towarzystw Emerytalnych.





- **Generali OFE zwyciężcą w kategorii „Studencka Emerytura” w ramach konkursu „Studencki Produkt Roku”**

Generali OFE zostało po raz kolejny uhonorowany przez redakcję największego w kraju miesięcznika studenckiego „?dlaczego” nagrodą w kategorii Studencka Emerytura w ramach 11 edycji prestiżowego plebiscytu Studencki Produkt Roku®.

Grupa Generali odnosi sukcesy i dynamicznie się rozwija. Źródło sukcesu to praca ludzi w grupach i zespołach, skupionych na wspólnych zadaniach i celach.

Idea funkcjonowania Generali utożsamia się z ideą Rajdu Dakar, z przekraczaniem barier, z osiągnięciem założonych celów. Dla Generali ważne na drodze do sukcesu jest wspólne działanie, partnerstwo, zaufanie i uczciwość. Grupa Generali doskonale wie, że zarówno w rajdzie jak i w życiu zgrany zespół to podstawa każdej, osiągnącej dobre wyniki drużyny.

*„Połączenie sił to początek, pozostanie razem to postęp,  
wspólna praca to sukces.”*

*– Henry Ford –*



**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. (22) 543 05 00, fax: (22) 543 08 99

infolinia: 801 343 343

e-mail: [centrumklienta@generali.pl](mailto:centrumklienta@generali.pl)

[www.generali.pl](http://www.generali.pl)

