

Pod skrzydłami lwa



Raport Roczny 2004

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



# Raport

Roczny

# 2004

Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.  
Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.  
Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

- Wysoka dynamika przyrostu składki przypisanej
- Wzrost udziału w rynku
- Intensyfikacja współpracy z zewnętrznymi kanałami sprzedaży
- Efektywna polityka inwestycyjna Generali PTE S.A.

## Spis treści

|   |    |
|---|----|
| <b>Grupa Generali w Polsce</b>  |    |
| Profile spółek  | 4  |
| Generali w Polsce – rys historyczny   | 9  |
| Oferta produktowa   | 10 |
| Generali Vienna Group – portret   | 12 |
| Sprawozdania Rad Nadzorczych  | 15 |
| <b>Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. oraz Generali Życie T.U. S.A.</b>    |    |
| Rynek ubezpieczeniowy w 2004 roku   | 18 |
| Raport z działalności towarzystw ubezpieczeniowych Generali                     | 20 |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.</b>                                   |    |
| Bilans  | 30 |
| Rachunek zysków i strat   | 34 |
| Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych                                    | 36 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta  | 38 |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.</b>                             |    |
| Bilans  | 42 |
| Rachunek zysków i strat   | 46 |
| Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych                                    | 48 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta  | 50 |
| <b>Sprawozdanie Zarządu Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.</b> |    |
| Rynek Otwartych Funduszy Emerytalnych   | 54 |
| Raport z działalności Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.       | 55 |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.</b>  |    |
| Bilans  | 62 |
| Rachunek zysków i strat   | 64 |
| Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych                                    | 65 |
| Opinia niezależnego biegłego rewidenta  | 66 |

|                |  |
|----------------|--|
| Profile spółek | Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
|                | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.                             |
|                | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.                       |
|                | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
|                | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.                              |

# Profile

## spółek

**Spółka:** Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

**Siedziba:** ul. Postępu 15  
02-676 Warszawa

**Kapitał zakładowy:** 190,21 mln zł

**Akcjonariusz:** Generali Holding Vienna AG

**Data wydania zezwolenia:** 5 lipca 1999 r.

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

**ZARZĄD:**

**Prezes:** Erich Fischer

**Członkowie:** Jarosław Mastalerz  
Michał Gomowski (od 23.02.2005 r.)  
Zygmunt Kostkiewicz (do 10.06.2004 r.)

**RADA NADZORCZA:**

**Przewodniczący:** Dietrich Karner

**Członkowie:** Werner Moertel  
Walter Steidl  
Lorenzo Kravina  
Valter Trevisani (od 27.09.2004 r.)

**Spółka:** Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

**Siedziba:** ul. Postępu 15  
02-676 Warszawa

**Kapitał zakładowy:** 61 mln zł

**Akcjonariusz:** Generali Holding Vienna AG

**Data wydania zezwolenia:** 6 stycznia 1998 r.

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

**ZARZĄD:**

**Prezes:** Erich Fischer

**Członkowie:** Jarosław Mastalerz  
Michał Gomowski (od 24.11.2004 r.)  
Zygmunt Kostkiewicz (do 10.06.2004 r.)

**RADA NADZORCZA:**

**Przewodniczący:** Dietrich Karner

**Członkowie:** Werner Moertel  
Walter Steidl  
Lorenzo Kravina  
Valter Trevisani (od 27.09.2004 r.)

**Dane liczbowe:**

| Dane w tys. zł                            | 2004    | 2003    | 2002    |
|---|---------|---------|---------|
| Składka przypisana brutto                 | 296 915 | 129 417 | 115 215 |
| Składka przypisana netto                  | 103 851 | 28 187  | 34 699  |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto | 294 467 | 98 983  | 86 787  |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto  | 120 236 | 33 909  | 30 881  |
| Lokaty                                    | 372 358 | 216 070 | 117 411 |
| Kapitał podstawowy                        | 190 210 | 190 210 | 188 210 |
| Liczba pracowników                        | 292     | 217     | 392     |

**Dane liczbowe:**

| Dane w tys. zł                            | 2004    | 2003    | 2002    |
|---|---------|---------|---------|
| Składka przypisana brutto                 | 174 927 | 113 622 | 112 696 |
| Składka przypisana netto                  | 134 303 | 106 569 | 107 685 |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto | 424 003 | 298 782 | 211 421 |
| Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto  | 423 512 | 292 795 | 207 531 |
| Lokaty                                    | 508 962 | 357 057 | 146 168 |
| Kapitał podstawowy                        | 61 000  | 61 000  | 61 000  |
| Liczba pracowników                        | 215     | 150     | 354     |

# Profile spółek

**Grupa Generali w Polsce**

|                |  |
|----------------|--|
| Profile spółek | Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
|                | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.                             |
|                | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.                       |
|                | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
|                | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.                              |

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

**Siedziba:** ul. Postępu 15  
02-676 Warszawa

**Kapitał zakładowy:** 145,5 mln zł

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

**Data wydania zezwolenia:** 8 stycznia 1999 r.

**Zakres działalności:** Zarządzanie otwartym funduszem emerytalnym

**ZARZĄD:** Artur Olech  
Piotr Pindel  
Jacek Smolarek (od 30.03.2005 r.)  
Tomasz Sobczyk (do 31.12.2004 r.)

**RADA NADZORCZA:**

**Przewodniczący:** Werner Moertel  
**Członkowie:** Walter Steidl  
Lorenzo Kravina (do 23.02.2005 r.)  
Karol Lutkowski (od 20.05.2004 r.)  
Maciej Zieliński (od 09.12.2004 r.)

**Spółka:** Generali Finance Sp. z o.o.

**Siedziba:** ul. Postępu 15  
02-676 Warszawa

**Kapitał zakładowy:** 22,05 mln zł

**Akcjonariusz:** Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.

**Zakres działalności:** Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalnymi oraz pośrednictwo finansowe.

**ZARZĄD:**

**Prezes:** Erich Fischer  
**Członkowie:** Jarosław Mastalerz  
Michał Gomowski (od 28.09.2004 r.)  
Zygmunt Kostkiewicz (do 10.06.2004 r.)

**RADA NADZORCZA:**

**Przewodniczący:** Werner Moertel  
**Członkowie:** Walter Steidl  
Lorenzo Kravina  
Peter Wilk

**Liczba pracowników:** 240 osób

**Dane liczbowe:**

| Dane w tys. zł         | 2004      | 2003      | 2002      |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Aktywa w zarządzaniu   | 2 101 419 | 1 481 544 | 1 057 836 |
| Przychody ze sprzedaży | 42 900    | 51 376    | 34 649    |
| Zysk netto             | 17 319    | 49 860    | 6 388     |
| Kapitał podstawowy     | 145 500   | 145 500   | 145 500   |
| Liczba pracowników     | 81        | 73        | 83        |

# Generali w Polsce – rys historyczny

Na ziemiach polskich powstają pierwsze oddziały Generali.

**1837 r.**

Generali uzyskało prawo do działalności na całym obszarze Polski.

**1925 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” Generali posiadało również udziały w trzech polskich spółkach: „Generali Port – Polonia”, „Patria” oraz „Varsaviana”.

**1925-1939 r.**

Wszystkim prywatnym, państwowym i zagranicznym towarzystwom ubezpieczeniowym, w tym Generali, zostało odebrane prawo do działalności w Polsce.

**1948 r.**

Generali wróciło do Polski jako Generali – Risk Consulting Sp. z o.o.

**1998 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.

**5 lipca 1999 r.**

Generali Holding Vienna AG i Zurich Financial Services podpisały porozumienie o przejęciu przez Generali dwóch towarzystw ubezpieczeniowych (Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń S.A., Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A.) oraz Zurich Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. zarządzającego Zurich OFE.

**26 marca 2002 r.**

Generali Holding Vienna AG nabył akcje Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A., Zurich Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. oraz Zurich Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., stając się tym samym właścicielem tych spółek.

**6 listopada 2002 r.**

Zurich Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zmieniło nazwę na Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

**11 kwietnia 2003 r.**

Zmiana nazwy funduszu z Zurich Otwarty Fundusz Emerytalny na Generali Otwarty Fundusz Emerytalny.

**8 maja 2003 r.**

Zakończenie procesu fuzji towarzystw ubezpieczeniowych: Generali T.U. S.A. z Zurich T.U. S.A. oraz Generali Życie T.U. S.A. z Zurich T.U. na Życie S.A. Od tego momentu w skład Grupy Generali Polska wchodzi następujące spółki:

**styczeń 2004 r.**

- Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
- Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.
- Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
- Generali Finance Sp. z o.o.



# Oferta produktowa

| Grupa Generali w Polsce |  |
|-------------------------|--|
| Oferta produktowa       | Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
|                         | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.                             |
|                         | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.                       |
|                         | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
|                         | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.                              |

## Oferta Grupy Generali Polska w zakresie ubezpieczeń na życie\*

### Ubezpieczenia dla klientów indywidualnych

1. Ubezpieczenie na życie i dożycie LEW PARTNER
2. Ubezpieczenie posagowe LEW JUNIOR
3. Ubezpieczenie na życie LEW SENIOR
4. Ubezpieczenie na życie z częściowymi wypłatami kapitału LWIA PERSPEKTYWA
5. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny
6. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny oraz kosztów leczenia
7. Plan zabezpieczenia kosztów wykształcenia
8. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny – wariant M1
9. Plan zabezpieczenia długoterminowych potrzeb rodziny oraz kosztów leczenia – wariant M1
10. Plan zabezpieczenia kosztów wykształcenia – wariant M1
11. Plan oszczędnościowy dla dziecka
12. Kapitałowy plan emerytalno-inwestycyjny
13. Systematyczny plan emerytalno-inwestycyjny
14. Plan zabezpieczenia bieżących potrzeb rodziny
15. Plan zabezpieczenia bieżących potrzeb rodziny oraz kosztów leczenia
16. Plan zabezpieczenia kredytów
17. Plan zabezpieczenia wspólników
18. Ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym IKE
19. Klauzula prowadzenia IKE
20. Ubezpieczenie renty terminowej na życie
21. Ubezpieczenie na życie z częściowymi wypłatami kapitału PLAN FINANSOWY

### Ubezpieczenia dla klientów instytucjonalnych

1. Grupowe ubezpieczenie zdrowotne
2. Grupowe ubezpieczenie na życie CERTUM
3. Grupowe ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym OPTIMUM 144
4. Pracownicze Programy Emerytalne

## Oferta Grupy Generali Polska w zakresie ubezpieczeń majątkowych\*

### Ubezpieczenia dla klientów indywidualnych

#### Ubezpieczenia majątkowe

1. Ubezpieczenie mieszkań i budynków mieszkalnych LEW DOMOWNIK
2. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w życiu prywatnym LEW PRYWATNIE
3. Ubezpieczenie budynków i budowli LEW BUDOWNICZY
4. Ubezpieczenie elementów stałych, ruchomości domowych i odpowiedzialności cywilnej LEW LOKATOR
5. Cyberubezpieczenie

#### Ubezpieczenia osobowe

1. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków LEW PRZYJACIEL – poważne urazy
2. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków LEW PRZYJACIEL – trwałe inwalidztwo
3. Ubezpieczenie turystyczne LEW PODRÓŻNIK

#### Ubezpieczenia komunikacyjne

1. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych za szkody powstałe w związku z ruchem tych pojazdów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz państw należących do systemu Zielonej Karty
2. Ubezpieczenie graniczne
3. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych od zniszczenia i uszkodzeń lub utraty – auto casco (AC) oraz od kradzieży (KR)
4. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażerów pojazdu mechanicznego
5. Ubezpieczenie Generali Assistance LEW POMOCNIK
6. Ubezpieczenie ochrony prawnej w ruchu drogowym LEW ADWOKAT

### Ubezpieczenia dla klientów instytucjonalnych

#### Ubezpieczenia majątkowe

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

#### Ubezpieczenia komunikacyjne

1. Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej posiadaczy pojazdów mechanicznych za szkody powstałe w związku z ruchem tych pojazdów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz państw należących do systemu Zielonej Karty
2. Ubezpieczenie pojazdów mechanicznych od zniszczenia i uszkodzeń lub utraty – auto casco (AC) oraz od kradzieży (KR)
3. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków kierowcy i pasażerów pojazdu mechanicznego
4. Ubezpieczenie Generali Assistance LEW POMOCNIK
5. Ubezpieczenie ochrony prawnej w ruchu drogowym LEW ADWOKAT

### Grupowe ubezpieczenia osobowe

1. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków LEW PRZYJACIEL – trwałe inwalidztwo
2. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków LEW PRZYJACIEL – trwałe uszczerbek
3. Ubezpieczenie turystyczne LEW PODRÓŻNIK
4. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków dla uczniów i pracowników dydaktycznych placówek oświatowo-wychowawczych LEW UCZEŃ
5. Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków dla uczelni wyższych LEW STUDENT

## Uczestnictwo w Generali Otwartym Funduszu Emerytalnym

# Generali Vienna Group – portret

| Grupa Generali w Polsce |  |
|-------------------------|--|
| Generali Vienna Group   | Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
|                         | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.                             |
|                         | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.                       |
|                         | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
|                         | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.                              |

## Grupa finansowa Europy Środkowoschodniej

Generali Vienna Group jest w pełni zintegrowanym koncernem ubezpieczeniowo-finansowym działającym na rynkach Europy Środkowoschodniej. Pod skrzydłami notowanej na giełdzie spółki Generali Holding Vienna AG koncern zrzesza ponad 40 firm w Austrii i Europie Środkowoschodniej, wśród których znajdują się towarzystwa ubezpieczeniowe, agencje nieruchomości, spółki finansowe, firmy usługowe i leasingowe, fundusze emerytalne oraz jeden bank.

## Obecność na ośmiu rynkach

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

W 2004 roku Generali Vienna Group wraz z towarzystwami ubezpieczeniowymi w Austrii, na Węgrzech, w Czechach, Słowacji, Słowenii, Rumunii, Polsce i Chorwacji odnotowało składkę przypisaną w wysokości 2,83 mld euro.

W Austrii koncern z ponad 14%-owym udziałem w rynku należy do grupy trzech wiodących ubezpieczycieli, na Węgrzech plasuje się natomiast na drugim miejscu. W pozostałych krajach, w których działa, towarzystwa znajdują się w fazie rozwoju działalności.

### Przypis składki Generali Vienna Group (Austria i kraje Europy Środkowoschodniej)

| Dane w mld euro   | 2004 | 2003 | Zmiana w % |
|---|------|------|------------|
| Składka przypisana brutto (łącznie)                           | 2,83 | 2,65 | +6,7       |
| Składka przypisana brutto (ubezpieczenia na życie)            | 1,03 | 0,93 | +10,7      |
| Składka przypisana brutto (ubezpieczenia majątkowe i osobowe) | 1,80 | 1,72 | +4,5       |

## Ekspansja na nowe rynki

Wysokie wskaźniki wzrostu osiągnięte na rynkach Europy Środkowoschodniej potwierdzają strategię Generali Vienna Group: towarzystwa działające na Węgrzech, w Czechach, Słowacji, Słowenii, Rumunii, Polsce i Chorwacji osiągnęły wzrost na poziomie 26,2%. Dzięki temu ich udział w ogólnych przychodach Grupy podwyższył się z prawie 24% w roku 2003 do 28% w roku 2004.

## Generali Group na świecie

Generali Vienna Group jest częścią działającej na całym świecie Generali Group, której główna siedziba od dnia założenia koncernu w roku 1831 znajduje się w Trieście. Na całym świecie w jej skład wchodzi 106 towarzystw ubezpieczeniowych na wszystkich pięciu kontynentach oraz 77 spółek (głównie spółek finansowych i agencji nieruchomości).

Przypis składki Generali Group wzrósł w 2004 roku o 13,6% i wyniósł 56,3 mld euro, z czego na ubezpieczenia życiowe przypada 36,9 mld euro (wzrost o 17,5%), natomiast na ubezpieczenia majątkowe i osobowe 19,4 mld euro (wzrost o 6,8%). Wynik taki plasuje Generali na trzecim miejscu wśród największych grup ubezpieczeniowych w Europie.

### Przypis składki Generali Group (wszystkie rynki, na których działa Generali)

| Dane w mld euro   | 2004 | 2003 | Zmiana w % |
|---|------|------|------------|
| Składka przypisana brutto (łącznie)                           | 56,3 | 49,6 | +13,6      |
| Składka przypisana brutto (ubezpieczenia na życie)            | 36,9 | 31,4 | +17,5      |
| Składka przypisana brutto (ubezpieczenia majątkowe i osobowe) | 19,4 | 18,2 | +6,8       |

# Sprawozdania

## Rad Nadzorczych

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Sprawozdania<br>Rad Nadzorczych | Sprawozdanie Zarządu<br>Generali T.U. S.A.<br>i Generali Życie T.U. S.A. |
|                                 | Sprawozdanie Roczne<br>Generali T.U. S.A.                                |
|                                 | Sprawozdanie Roczne<br>Generali Życie T.U. S.A.                          |
|                                 | Sprawozdanie Zarządu<br>Generali PTE S.A.                                |
|                                 | Sprawozdanie Roczne<br>Generali PTE S.A.                                 |

### Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali T.U. S.A. oraz Generali Życie T.U. S.A.

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

Biegły Rewident działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadził badanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu za rok obrotowy 2004 i potwierdził ich zgodność z przepisami prawa.

Rada Nadzorcza zatwierdza przygotowane przez Zarząd sprawozdanie finansowe, sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2004 i nie zgłasza żadnych sprzeciwów. Rada Nadzorcza proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania finansowego.

Warszawa, marzec 2005 r.

W imieniu Rady Nadzorczej  
Dietrich Karner  
Przewodniczący

### Sprawozdanie Rady Nadzorczej Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

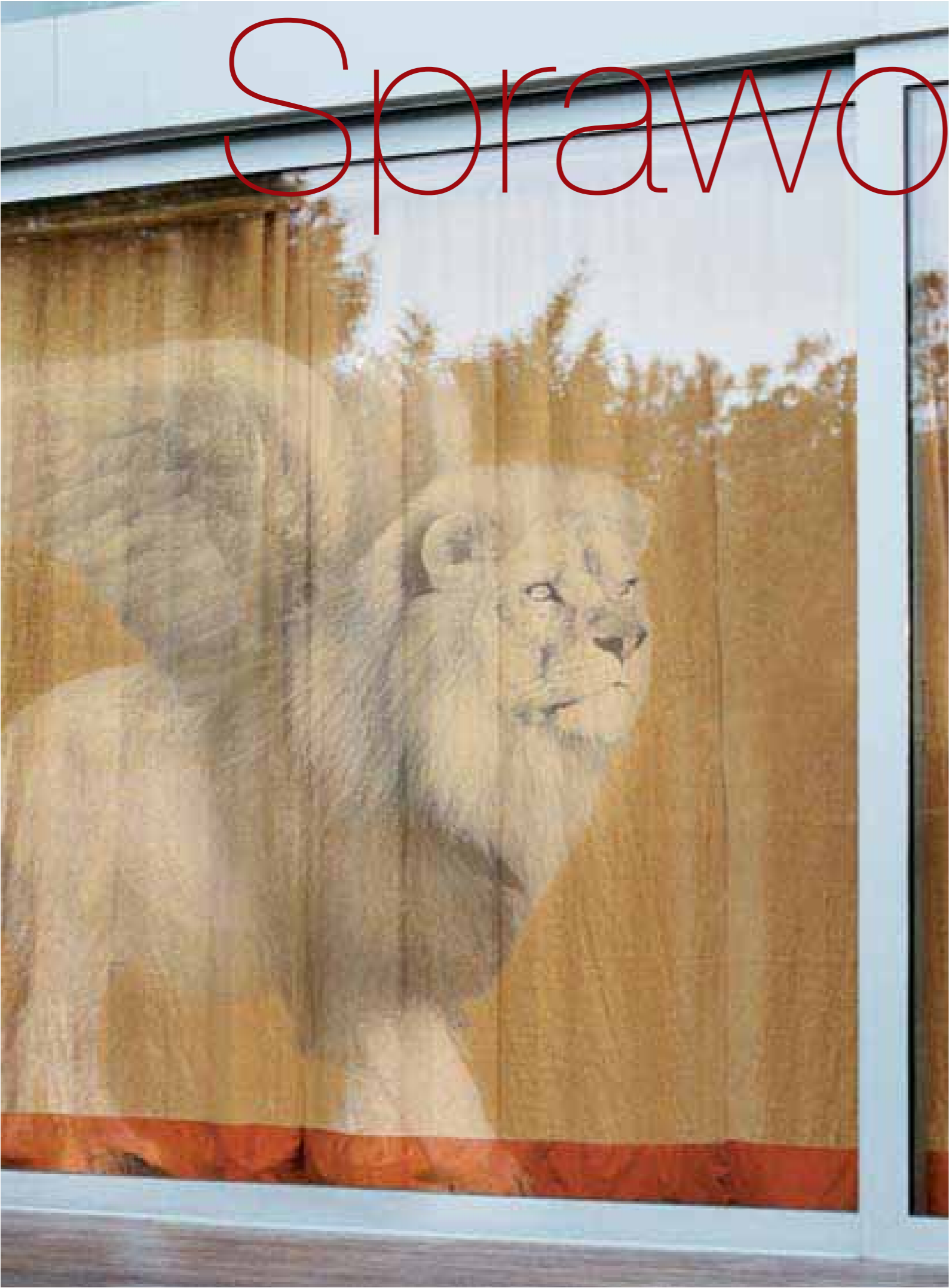
Rada Nadzorcza sprawowała w roku obrotowym przewidziane prawem i statutem obowiązki. Podczas posiedzeń z Zarządem Rada Nadzorcza była regularnie informowana o aktualnej sytuacji przedsiębiorstw oraz nadzorowała pracę Zarządu.

Biegły Rewident działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. przeprowadził badanie sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu za rok obrotowy 2004 i potwierdził ich zgodność z przepisami prawa.

Rada Nadzorcza zatwierdza przygotowane przez Zarząd sprawozdanie finansowe, sprawozdanie Zarządu za rok obrotowy 2004 i nie zgłasza żadnych sprzeciwów. Rada Nadzorcza proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy zatwierdzenie sprawozdania finansowego.

Warszawa, marzec 2005 r.

W imieniu Rady Nadzorczej  
Werner Moertel  
Przewodniczący





# Sprawozdanie Zarządu

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



# Sprawozdanie Zarządu

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Rynek ubezpieczeniowy | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.       |
|                       | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A. |
|                       | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.       |
|                       | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.        |

## Rynek ubezpieczeniowy w 2004 roku

Najważniejszymi wydarzeniami dla polskiego rynku ubezpieczeń w roku 2004 było przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, wejście w życie nowych ustaw ubezpieczeniowych, ożywienie rynku i poprawa koniunktury oraz dalsze usprawnianie regulacji prawnych dotyczących rynku ubezpieczeń.

Od 1 maja 2004 roku, czyli od dnia wejścia Polski do Unii Europejskiej, zagraniczne zakłady ubezpieczeń z krajów członkowskich UE mają prawo do działalności na terytorium RP bez konieczności uzyskania zezwolenia od polskiego organu nadzoru. Do końca września 2004 roku prawie 140 zakładów ubezpieczeniowych z 15 państw UE zgłosiło zamiar działania na terenie Polski w ramach zasady świadczenia wolnych usług. Z kolei 4 polskie zakłady ubezpieczeń zgłosiły zamiar działania na terenie państw Unii Europejskiej.

W 2004 roku po raz pierwszy w historii polskiego rynku ubezpieczeń odnotowano spadek liczby podmiotów. O ile w roku 2003 licencję posiadało 74 towarzystwa ubezpieczeniowe i cztery oddziały główne, o tyle na dzień 31 grudnia 2004 r. zezwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej posiadało 71 towarzystw ubezpieczeniowych oraz 1 oddział główny zagranicznego towarzystwa ubezpieczeniowego: 34 towarzystwa w zakresie ubezpieczeń na życie oraz 37 towarzystw i 1 oddział w zakresie ubezpieczeń majątkowych. Spadek liczby podmiotów był w pierwszej kolejności rezultatem wycofania się niektórych inwestorów zagranicznych.

Po okresie kilkuletniej stabilizacji dynamiki wzrostu w 2004 roku odnotowano polepszenie się koniunktury. W obu działach ubezpieczeń nastąpił wzrost składki przypisanej brutto w porównaniu z analogicznym okresem roku wcześniejszego, w szczególności w zakresie działu I (ubezpieczenia na życie). Łączna składka przypisana brutto po 4 kwartałach wzrosła w porównaniu z 2003 rokiem o 11,5% (odpowiednio 14,1% w zakresie ubezpieczeń na życie i 9,5% w zakresie ubezpieczeń majątkowych).

Wzrost składki przypisanej w przypadku ubezpieczeń na życie uwarunkowany był przede wszystkim wzrostem przypisu z polis inwestycyjnych opłacanych składką jednorazową, dystrybuowanych głównie we współpracy z bankami, który wyniósł 93,8% (składka przypisana z tego typu ubezpieczeń wyniosła 2,8 mld zł). W 2004 roku ubezpieczenia te stanowiły 22,2% całego rynku ubezpieczeń na życie. W dziale II – ubezpieczeń majątkowych i osobowych – głównym czynnikiem wzrostu była wysoka sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych będąca następstwem zwiększonego importu pojazdów używanych w pierwszych miesiącach po wejściu Polski do UE.

### Wejście Polski do UE

### Spadek liczby zakładów

### Składka przypisana brutto – polski rynek ubezpieczeń

| Dane w tys. zł                     | 2004       | 2003       | Zmiana w % |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| Dział I (ubezpieczenia na życie)   | 12 738 721 | 11 167 288 | 14,1       |
| Dział II (ubezpieczenia majątkowe) | 14 891 867 | 13 602 665 | 9,5        |
| Łącznie                            | 27 630 588 | 24 769 953 | 11,5       |

Polski rynek jest w dalszym ciągu silnie skoncentrowany – na koniec 2004 r. udział pięciu największych towarzystw ubezpieczeniowych na życie w całkowitym przypisie składki działu I wyniósł 77,1% (z czego 43% stanowi udział PZU Życie S.A.), w przypadku działu II udział pięciu największych towarzystw majątkowych wyniósł 77,8% (z czego PZU S.A. 50,3%).

W strukturze ubezpieczeń na życie dominowały ubezpieczenia z grupy 1 (polisy na życie, dożycie oraz kombinacje tych produktów), które stanowiły 48,8% całego działu I. Około 31,8% składek zebranych z tytułu ubezpieczeń na życie w Polsce pochodziło z polis związanych z kapitałowym funduszem ubezpieczeniowym. Kolejnymi pod względem znaczenia były składki zbierane z tytułu ubezpieczeń wypadkowych i chorobowych, które stanowiły 18% wszystkich składek. Pozostałe grupy, czyli polisy posagowe i rentowe to niewielka część polskiego rynku ubezpieczeń na życie.

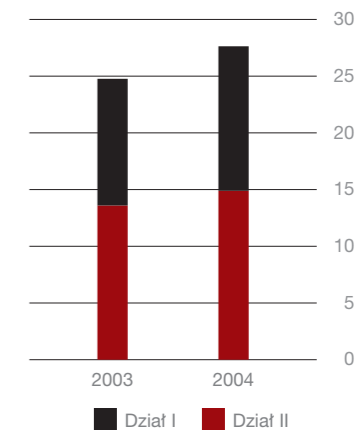
### Struktura składki w ubezpieczeniach na życie – polski rynek ubezpieczeń

| Dane w %   | 2004 |
|--|------|
| 1. Ubezpieczenia na życie  | 48,8 |
| 2. Ubezpieczenia na życie z kapitałowym funduszem ubezpieczeniowym | 31,8 |
| 3. Ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe                             | 18,0 |
| 4. Ubezpieczenia posagowe  | 1,2  |
| 5. Ubezpieczenia rentowe   | 0,2  |

W 2004 roku na rynku ubezpieczeń majątkowych dominowały podobnie jak w latach poprzednich ubezpieczenia komunikacyjne – OC i AC posiadaczy pojazdów mechanicznych. Generowały one 62,9% przypisu składki działu II. Drugim pod względem znaczenia segmentem rynku ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych były ubezpieczenia majątkowe zarówno osób fizycznych, jak i podmiotów gospodarczych; trzecim natomiast ubezpieczenia finansowe i OC (inne niż komunikacyjne). Pozostałe typy ubezpieczeń miały marginalne znaczenie.

1 stycznia 2004 roku w życie wszedł pakiet ustaw ubezpieczeniowych, składający się z czterech ustaw: ustawy o działalności ubezpieczeniowej; ustawy o pośrednictwie ubezpieczeniowym; ustawy o ubezpieczeniach obowiązkowych, Ubezpieczeniowym Funduszu Gwarancyjnym i Polskim Biurze Ubezpieczycieli

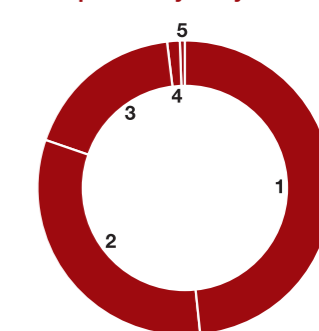
### Składka przypisana brutto w mld zł



### Koncentracja rynku

### Struktura rynku

### Struktura portfela ubezpieczeń życiowych



### Nowe ustawy ubezpieczeniowe

Komunikacyjnych; ustawy o nadzorze ubezpieczeniowym i emerytalnym oraz rzeczniku ubezpieczonych. Nowe regulacje dostosowujące nasze prawo do dyrektyw unijnych zwiększyły przede wszystkim ochronę klienta usług ubezpieczeniowych.

W roku 2004 rozpoczęte zostały kompleksowe prace nad całościową nowelizacją prawa ubezpieczeniowego. We wrześniu rozpoczął się proces legislacyjny nad zmianami ustaw i w listopadzie projekt rządowy nowelizujący ustawy został przekazany do Sejmu RP. W grudniu 2004 roku dostosowano ustawę o pośrednictwie ubezpieczeniowym do unijnej Dyrektywy o pośrednictwie ubezpieczeniowym.

W roku 2005 należy spodziewać się utrzymania dynamiki wzrostu rynku, poprawy poziomu usług ubezpieczeniowych w związku z zaostrzającą się konkurencją, powolnego podnoszenia stawek ubezpieczeniowych zwłaszcza w przypadku obowiązkowych ubezpieczeń komunikacyjnych oraz dalszych prac związanych z uchwaleniem i wprowadzaniem regulacji UE. Rynek oczekuje także rozwoju ubezpieczeń odpowiedzialności cywilnej, zdrowotnych i finansowych.

## Raport z działalności towarzystw ubezpieczeniowych Generali

W niecałe dwa lata po podpisaniu porozumienia o przejęciu przez Generali polskich towarzystw ubezpieczeniowych Zurich, w styczniu 2004 roku do Krajowego Rejestru Sądowego wpisane zostało połączenie spółek Generali T.U. S.A. z Zurich T.U. S.A. oraz Generali Życie T.U. S.A. z Zurich T.U. na Życie S.A. Tym samym zakończona została największa i najtrudniejsza operacja w historii polskiego Generali, a także jedna z największych operacji tego rodzaju na polskim rynku ubezpieczeniowym. Ten bardzo rozległy i skomplikowany proces zakończył się sukcesem zarówno jeżeli chodzi o stronę formalnoprawną, jak i o operacyjną. Powstał jednolity organizm biznesowy, zdolny do konkurencji z najlepszymi. Potwierdzeniem dobrze przeprowadzonej operacji jest fakt, że w żadnym momencie trwania fuzji spółki nie straciły zdolności operacyjnej. Nie odnotowano także, charakterystycznego dla takich procesów, odpływu klientów, a wręcz przeciwnie – Generali udało się powiększyć ich portfel.

Po zakończeniu procesów konsolidacyjnych towarzystwa ubezpieczeniowe Grupy Generali skoncentrowały się na działaniach i projektach zmierzających do znacznego podniesienia sprzedaży zarówno w zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych, majątkowych, jak i życiowych. Działania te przyniosły bardzo wymierne efekty, przejawiające się rekordową dynamiką sprzedaży.

Łącznie spółki (życiowa i majątkowa) zebrały 471,8 mln zł przypisu składki, czyli o 94% więcej niż w roku 2003. W tym samym czasie cały polski rynek ubezpieczeniowy wzrósł tylko o 11,5%. Generali T.U. S.A. odnotowało jeden z najwyższych na rynku ubezpieczeń majątkowych wzrostów składki przypisanej brutto, który wyniósł 129%. W przypadku Generali Życie T.U. S.A. dynamika przyrostu składki na poziomie 54% była również jedną z najwyższych na rynku.

### Perspektywy

### Zakończenie konsolidacji Generali i Zurich

### Rekordowa dynamika sprzedaży

### Składka przypisana brutto

| Dane w tys. zł                                       | 2004           | 2003           | Zmiana w %   |
|--|----------------|----------------|--------------|
| <b>Generali T.U. S.A.</b>                            | <b>296 915</b> | <b>129 417</b> | <b>129,4</b> |
| Rynek ubezpieczeń majątkowych i osobowych            | 14 891 867     | 13 602 665     | 9,5          |
| <b>Generali Życie T.U. S.A.</b>                      | <b>174 927</b> | <b>113 622</b> | <b>54</b>    |
| Rynek ubezpieczeń na życie                           | 12 738 721     | 11 167 288     | 14,1         |
| <b>Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A.</b> | <b>471 842</b> | <b>243 039</b> | <b>94,1</b>  |
| Cały rynek ubezpieczeniowy                           | 27 630 588     | 24 769 953     | 11,5         |

Wyniki osiągnięte przez spółki Generali w 2004 roku świadczą o tym, że Grupa konsekwentnie realizuje cele strategiczne, jakimi są znaczne zwiększenie udziału w rynku i znalezienie się wśród największych graczy na polskim rynku ubezpieczeń.

W roku 2004 spółka majątkowa zwiększyła swój udział w rynku z 1% do 2%, zajmując 9 lokatę, a spółka życiowa z 0,9% do 1,4%, plasując się na 12 miejscu w rankingu wszystkich towarzystw życiowych. Zwiększenie przychodów i udziałów w rynku było udziałem także Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A., które z 3,4%-owym udziałem w rynku zajmuje szóstą pozycję biorąc pod uwagę wartość zarządzanych przez spółkę aktywów. W 2004 roku osiągnęły one poziom 2,2 mld zł w porównaniu z 1,5 mld zł w roku wcześniejszym.

## Wielokanałowa strategia dystrybucyjna

**Dynamiczny wzrost sprzedaży uzyskany został między innymi dzięki wprowadzeniu wielokanałowej strategii dystrybucyjnej, wykorzystującej zarówno własne kanały sprzedaży, jak i kanały zewnętrzne. Własne struktury sprzedażowe to dwa biura sprzedaży centralnej i dwie sieci sprzedaży: Sieć Kompleksowa i Sieć Life&Pension. Zewnętrzne kanały dystrybucji to brokerzy, multiagencje i banki.**

Sieć Life&Pension na koniec grudnia 2004 roku tworzyło 18 oddziałów i 9 filii, w których pracowało 691 agentów (w porównaniu z 555 agentami w grudniu 2003 r.), 70 kierowników zespołów (w stosunku do 67 w 2003 r.) i 16 dyrektorów. Sieć specjalizuje się przede wszystkim w sprzedaży ubezpieczeń na życie oraz umów członkostwa w otwartym funduszu emerytalnym.

W roku 2004 Sieć Life&Pension odnotowała znaczną dynamikę sprzedaży, która przejawiała się 26%-owym wzrostem liczby sprzedanych polis oraz 31%-owym przyrostem łącznej składki urocznionej. Jedną z najważniejszych zmian, które przeprowadzono w 2004 roku było wprowadzenie nowego systemu prowizyjnego. Obowiązujący dotychczas system prowizji od składki urocznionej zastąpiony został systemem prowizji od inkasa. Efektem tej zmiany była znaczna poprawa jakości produkcji, przejawiająca się polepszeniem

|   |   |
|---|---|
| Raport z działalności<br>– Strategia<br>dystrybucyjna | Sprawozdanie Roczne<br>Generali T.U. S.A.       |
|   | Sprawozdanie Roczne<br>Generali Życie T.U. S.A. |
|   | Sprawozdanie Zarządu<br>Generali PTE S.A.       |
|   | Sprawozdanie Roczne<br>Generali PTE S.A.        |

### Znaczny wzrost udziału w rynku

### Sieć Life&Pension

wskaźnika utrzymywaności portfela. Rok 2004 przebiegał również pod znakiem restrukturyzacji sieci sprzedaży, usprawnienia systemu szkoleń oraz pilotażowego projektu zarządzania aktywnością.

Sieć Kompleksowa w swojej ofercie sprzedażowej posiada pełną ofertę ubezpieczeń, poczynając od ubezpieczeń komunikacyjnych, poprzez ubezpieczenia majątkowe, osobowe i życiowe, a skończywszy na umowach o członkostwo w otwartym funduszu emerytalnym. Ofertę tą Sieć kieruje zarówno do klientów indywidualnych, jak i instytucjonalnych (małych i średnich przedsiębiorstw oraz wybranych klientów korporacyjnych). W 16 oddziałach i 8 filiach Sieci Kompleksowej pracowało w 2004 roku 578 agentów (w porównaniu do 470 agentów w 2003 r.), których wspierało 56 kierowników zespołu i 16 dyrektorów oddziałów.

W 2004 roku punkt ciężkości działań Sieci Kompleksowej położony był na wzrost sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych i masowych ubezpieczeń majątkowych. Sprzedaż ta generowana była zarówno przez agentów wyłącznych, jak i przez obsługiwane przez oddziały Sieci multiagencje lokalne, a w przypadku ubezpieczeń korporacyjnych także regionalnych brokerów. Działania te przyniosły zamierzone efekty, w ich wyniku Sieć odnotowała bardzo wysoką dynamikę wzrostu składki przypisanej w sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych (wzrost o 382%), masowych ubezpieczeń majątkowych (wzrost o 24%), ubezpieczeń korporacyjnych (wzrost o 335%). Satysfakcjonujące wyniki osiągnięto także w sprzedaży ubezpieczeń nrw (wzrost o 35%) i umów o członkostwo w otwartym funduszu emerytalnym (wzrost o 77%).

Osiągnięcie takich wyników możliwe było m.in. dzięki konkurencyjnej, dopasowanej do potrzeb pośredników ofercie produktowej, ale także dzięki wprowadzeniu atrakcyjnych rozwiązań systemowych w zakresie sprzedaży i obsługi m.in. innowacyjnego na rynku systemu bonusów.

Obok wymienionych powyżej sieci sprzedaży w ramach Grupy Generali funkcjonują dwa centralne biura sprzedaży, odpowiedzialne za współpracę z dużymi klientami instytucjonalnymi i przemysłowymi oraz za obsługę klientów i programów międzynarodowych. Jedno z biur oferuje kompleksową ochronę ubezpieczeniową w zakresie ubezpieczeń majątkowych, drugie grupowe ubezpieczenia życiowe i osobowe.

## W ramach wielokanałowej strategii sprzedażowej w roku 2004

zintensyfikowano współpracę z zewnętrznymi pośrednikami sprzedażowymi:

w zakresie obsługi klientów korporacyjnych z brokerami oraz w segmencie klientów indywidualnych z multiagencjami i bankami. Generali oferuje partnerom pełną paletę konkurencyjnych produktów i programów ubezpieczeniowych oraz obsługę najwyższej jakości.

Bardzo duża dynamika sprzedaży odnotowana została także w kanale bankowym, głównie za przyczyną wprowadzonego w październiku 2004 r. nowego programu inwestycyjnego połączonego z ubezpieczeniem na życie. Oferta ta dedykowana jest klientom departamentu private banking jednego z partnerów bankowych. W ubiegłym roku Generali wprowadziło do sprzedaży w kanale bankowym także internetowe ubezpieczenia mieszkań, budynków mieszkalnych i NNW oraz Indywidualne Konta Emerytalne. Obok wspomnianego wyżej programu inwestycyjnego największym sukcesem sprzedażowym w zakresie bancassurance było ubezpieczenie turystyczne, sprzedawane na stronie internetowej banku współpracującego z Generali.

### Sieć Kompleksowa

### Centralne Biura Sprzedaży

### Zewnętrzne kanały dystrybucji

|   |  |
|---|--|
| Grupa Generali w Polsce   |  |
| <b>Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A.</b> |  |
| Raport z działalności   | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.       |
| – Strategia dystrybucyjna   | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A. |
| – Produkty  | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.       |
|   | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.        |

Rezultatem bardzo wysokiej dynamiki sprzedaży było istotne zwiększenie nakładów związanych z obsługą polis i likwidacją szkód. Aby efektywnie sprostać wzrostowi produkcji i szkód oraz podnieść poziom serwisu podjęto liczne inicjatywy mające na celu przemodelowanie wielu procesów wewnętrznych, przebiegających zarówno w centrali, jak i w jednostkach terenowych.

W celu usprawnienia przebiegu obsługi procesów likwidacji szkód oraz wypłaty roszczeń i odszkodowań, likwidacja szkód została w znacznej mierze zdecentralizowana, choć strategia procesu likwidacji i kontrola jakości zarządzana jest centralnie.

W obszarze administracyjno-sprzedażowym wdrożono uproszczoną procedurę przedłużania polis komunikacyjnych. Aby usprawnić obsługę klientów i sieci sprzedaży przeprowadzone zostały zmiany w organizacji udzielania informacji przez Contact Center. Innowacyjnymi inicjatywami wdrożonymi w 2004 roku, było umożliwienie klientom przystąpienia do otwartego funduszu emerytalnego Generali przez Internet oraz udostępnienie na stronie internetowej firmy narzędzia umożliwiającego kontrolę składek przekazywanych przez ZUS.

W 2004 roku działania marketingowe koncentrowały się na wspieraniu sprzedaży, głównie masowych ubezpieczeń majątkowych. Opracowano szeroką gamę materiałów reklamowych i sprzedażowych promujących ofertę Generali, a współpracujące z Generali multiagencje wyposażono w materiały brandingowe. Przeprowadzony został konkurs dla klientów promujący ubezpieczenia mieszkań. Generali uczestniczyło również w targach motoryzacyjnych propagujących ubezpieczenia komunikacyjne.

W związku z wprowadzeniem Indywidualnych Kont Emerytalnych przeprowadzone zostały szeroko zakrojone działania Public Relations, których celem było uświadomienie klientom konieczności dobrowolnego oszczędzania na emeryturę oraz poinformowanie ich o zasadach działania Indywidualnych Kont Emerytalnych oraz ofercie Generali w tym zakresie. Wspólnie z jednym z partnerów bankowych Generali wzięło udział w prasowej kampanii reklamowej promującej ten produkt.

Jednym z najważniejszych wydarzeń reklamowych w roku 2004 było zaangażowanie się w sponsoring sportowy – w grudniu Generali zostało jednym z głównych sponsorów polskiej reprezentacji skoczków narciarskich.

W 2004 roku spółki zatrudniały łącznie 472 osoby (stan na 31.12.2004 r.). Ważnym projektem w zakresie zarządzania zasobami personalnymi w roku 2004 było wprowadzenie nowego systemu wynagrodzeń, którego głównym celem było zwiększenie efektywności pracy wszystkich pracowników. System uzależnia wysokość zmiennej części wynagrodzenia od stopnia realizacji wcześniej wyznaczonych i sparymetryzowanych zadań indywidualnych oraz od wyniku firmy. Integralną częścią nowego systemu wynagrodzeń są także na nowo zdefiniowane ścieżki karier i przyporządkowane im kryteria awansu.

W 2004 roku rozpoczęte zostało także wdrażanie nowego długofalowego procesu rozwoju kadr, którego punktem wyjścia było określenie indywidualnych potrzeb rozwojowych pracowników. Dodatkowo podjęte zostały liczne działania ukierunkowane na poprawę przepływu informacji i szeroko pojętej komunikacji wewnętrznej.

### Nowości i modyfikacje w ofercie produktowej Generali Życie T.U. S.A.

Rok 2004 rozpoczął się od wejścia w życie pakietu nowych ustaw ubezpieczeniowych. Wymóg dostosowania się do nowego prawa ubezpieczeniowego spowodował konieczność opracowania i wprowadzenia do obiegu nowych druków, OWU, wniosków i procedur zapewniających klientowi większą przejrzystość i zrozumiałość produktów ubezpieczeniowych. W związku z oficjalnym połączeniem spółek Zurich i Generali i ujednoczeniem wspólnej palety produktowej i procesów sprzedażowych w roku 2004 kontynuowana była rozpoczęta rok wcześniej standaryzacja procesu underwritingu.

### Obsługa klienta

### Marketingowe wsparcie sprzedaży

### Polityka personalna

W czerwcu 2004 r. Generali Życie T.U. S.A. rozszerzyło swoją paletę produktową o ubezpieczenie na życie „Lew Senior”, jedno z nielicznych ubezpieczeń tego rodzaju w Polsce skierowanych do osób starszych. Ubezpieczenie to może zakupić każda osoba między 50 a 75 rokiem życia, bez względu na stan zdrowia. Produkt wyróżnia się bardzo uproszczoną procedurą przystąpienia do ubezpieczenia – nie ma nawet typowego dla ubezpieczeń na życie obowiązku wykonywania badań medycznych. Dodatkowo „Lew Senior” jest produktem korzystnym finansowo, nie tylko ze względu na przystępną cenę, ale także z uwagi na fakt, że świadczenia z tego ubezpieczenia zwolnione są od podatku spadkowego, dochodowego i tzw. podatku Belki.

1 września 2004 r. weszła w życie ustawa wprowadzająca Indywidualne Konta Emerytalne. Główną zaletą tej nowej, dobrowolnej formy oszczędzania na emeryturę jest zwolnienie z podatku od dochodów kapitałowych, tzw. podatku Belki.

Generali Życie T.U. S.A. umożliwiło zarówno swoim obecnym, jak i nowym klientom gromadzenie środków na zabezpieczenie przyszłości w ramach IKE. Dotychczasowi klienci Generali, którzy w towarzystwie wykupili jedną z polis na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, mogą gromadzić środki finansowe na emeryturę w ramach dotychczasowej umowy ubezpieczeniowej. Wystarczy, że dokupią tzw. Klauzulę Prowadzenia IKE. Klauzula ta daje klientowi nie tylko możliwość oszczędzania na Indywidualnym Koncie Emerytalnym, ale także dodatkowo zapewnia ochronę życia. Nowym klientom Generali proponuje zakupienie ww. Klauzuli Prowadzenia IKE w połączeniu z jednym z czterech ubezpieczeń na życie z funduszem kapitałowym dostępnym w ofercie firmy.

## Nowości i modyfikacje produktowe w ofercie Generali T.U. S.A.

Od 2004 Generali T.U. S.A. oferuje swoje ubezpieczenie mieszkaniowe na stronach internetowych partnerów bankowych. Jest to pierwsze ubezpieczenie on-line z e-serwisem, którego niewątpliwą zaletą jest prosta konstrukcja i przejrzystość oraz łatwa forma zawarcia umowy, która nie wymaga czasu i wielu formalności.

W zakresie underwritingu ubezpieczeń komunikacyjnych rok 2004 Generali T.U.S.A. rozpoczęło od dostosowania obowiązujących ogólnych warunków ubezpieczeń oraz taryf składek do nowych wymogów prawa ubezpieczeniowego. Wprowadzono również korzystniejszą ofertę cenową dla docelowej grupy klientów, zakupujących kilka ubezpieczeń komunikacyjnych.

W związku z bardzo dynamiczną sprzedażą tego rodzaju ubezpieczeń położono bardzo duży nacisk na ciągły monitoring rozwoju portfela ubezpieczeń komunikacyjnych, szczególnie w zakresie ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej i ubezpieczenia auto casco. Dokonane w ciągu roku modyfikacje taryfy składek za obowiązkowe ubezpieczenie OC doprowadziły do dalszej segmentacji taryfy oraz wzrostu poziomu zebranej średniej składki.

W 2004 roku Generali T.U. S.A. w znacznym stopniu zwiększyło swój udział w segmencie ubezpieczeń nieruchomości komercyjnych oraz rynku ubezpieczeń inwestycji, zwłaszcza z zakresu infrastruktury drogowej. Ze względu na bardzo korzystną i konkurencyjną ofertę Generali stało się jednym z wiodących towarzystw ubezpieczeniowych na tych rynkach. W 2004 roku Polska stała się członkiem Unii Europejskiej, co było istotnym czynnikiem wpływającym na rozwój inwestycji w naszym kraju. Generali w znacznym stopniu wykorzystano to wydarzenie zwiększając wolumen ubezpieczeń dedykowanych podmiotom gospodarczym.

W przypadku ubezpieczeń majątkowych dla klientów indywidualnych Generali odnotowało w 2004 roku stabilny wzrost portfela kształtujący się na poziomie 30% przy bardzo korzystnych parametrach rentowności portfela.

### Ubezpieczenie na życie „Lew Senior”

### Indywidualne Konta Emerytalne

### Ubezpieczenia mieszkań on-line

### Ubezpieczenia komunikacyjne

### Ubezpieczenia majątkowe

## Lokaty

W polityce inwestycyjnej za najważniejsze cele przyjęto wysoką rentowność w dłuższym okresie przy jednoczesnym zachowaniu bezpieczeństwa powierzonych środków i utrzymywaniu odpowiednich rezerw płynności.

Struktura lokat według waluty kształtowała się pod koniec 2004 roku następująco:

- Generali T.U. S.A.: 0,9% w walucie obcej (EUR/USD), pozostałe 99,1% w PLN,
- Generali Życie T.U. S.A.: 5,8% w walucie obcej (EUR), pozostałe 94,2% w PLN.

Na koniec roku struktura lokat według rodzaju kształtowała się następująco:

- Generali T.U. S.A.: skarbowe papiery wartościowe 83,6%, papiery dłużne przedsiębiorstw 9,7%, depozyty bankowe 3,7%, akcje 2,2%, udziały w funduszach inwestycyjnych 0,8%,
- Generali Życie T.U. S.A.: skarbowe papiery wartościowe 69,6%, papiery dłużne przedsiębiorstw 21,0%, udziały w funduszach inwestycyjnych 4,1%, depozyty bankowe 5,2%, akcje 0,1%.

## Wyniki finansowe towarzystwa majątkowego Generali T.U. S.A.

W 2004 r. towarzystwo odnotowało bardzo wysoką dynamikę wzrostu składki przypisanej brutto, która wyniosła prawie 130%. Towarzystwo zebrało łącznie 296,9 mln zł, czyli o 167,5 mln zł więcej niż w roku poprzednim. Tak dobry wynik lokuje Generali T.U. S.A. w czołówce towarzystw majątkowych pod względem dynamiki przyrostu składki przypisanej brutto (w 2004 r. rynek ubezpieczeń majątkowych wzrósł tylko o 9,5%).

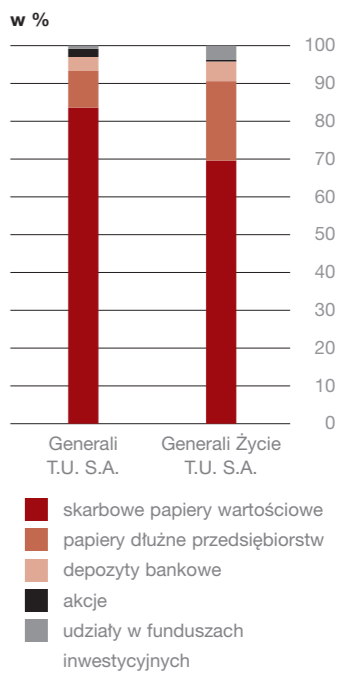
Ten ponad dwukrotny wzrost osiągnięty został w głównej mierze dzięki dynamicznej sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych oraz ubezpieczeń korporacyjnych. Uzyskanie takiego efektu było możliwe m.in. dzięki kontynuacji zapoczątkowanej w 2003 roku polityki aktywnego pozyskiwania i rozbudowy nowych kanałów dystrybucji (głównie lokalnych multiagencji) oraz poprzez dalszy rozwój programów międzynarodowych.

Największy udział w portfelu spółki mają ubezpieczenia komunikacyjne (56%) oraz ubezpieczenia korporacyjne (35%). Warto zaznaczyć, że struktura portfela Generali T.U. S.A. zbliżona jest do struktury całego polskiego rynku majątkowego (udział ubezpieczeń komunikacyjnych w polskim rynku majątkowym wyniósł na koniec 2004 r. 63,4%). W związku z dynamicznym wzrostem portfela ubezpieczeń komunikacyjnych odnotowano związany z tym faktem wzrost kwoty wypłaconych odszkodowań i świadczeń brutto z 47,79 mln zł w roku 2003 do 79,1 mln zł w roku 2004.

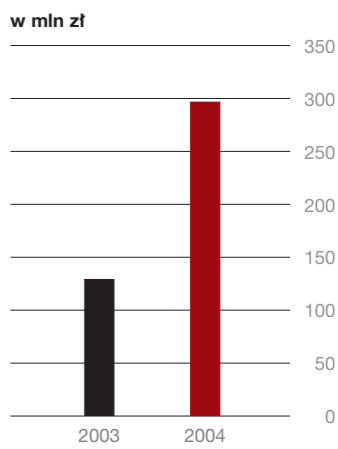
Pomimo ponad dwukrotnego wzrostu składki przypisanej brutto koszty administracyjne zachowane zostały na podobnym poziomie jak w roku 2003. Oznacza to ponad dwukrotne zmniejszenie współczynnika kosztowego (współczynnik kosztów administracyjnych do składki przypisanej brutto wyniósł w 2003 r. 26%, a w roku 2004 r. tylko 10%). Świadczy to o efektywności przeprowadzonego w latach 2002-2004 procesu restrukturyzacji spółki związanego m.in. z fuzją i przemodelowaniem procesów w kluczowych obszarach działalności firmy tj. sprzedaży, administracji i likwidacji szkód. W 2004 roku Generali T.U. S.A. wygenerowało wynik finansowy netto na poziomie minus 27,85 mln zł.

| 25   |  |
|--|--|
| Grupa Generali w Polsce  |  |
| Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |  |
| Raport z działalności  | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.       |
| - Produkty   | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A. |
| - Wyniki finansowe   | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.       |
|  | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.        |

### Struktura lokat



### Składka przypisana brutto Generali T.U. S.A.



### Wynik finansowy netto

Spółka w dalszym ciągu utrzymuje wysokie wskaźniki bezpieczeństwa. Poziom pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 613%. Na bezpiecznym poziomie utrzymuje się również wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami, który na koniec grudnia 2004 r. wyniósł 102%.

### Wyniki finansowe towarzystwa życiowego Generali Życie T.U. S.A.

W 2004 r. składka przypisana zebrana przez Generali Życie T.U. S.A. wzrosła o 54% z 113,6 mln zł w 2003 r. do 174,9 mln zł w 2004 r. Wzrost ten spowodowany był dynamicznym rozwojem projektu bancassurance oraz dalszym stabilnym rozwojem portfela umów indywidualnych i grupowych. Biorąc pod uwagę fakt, że cały rynek ubezpieczeń na życie w 2004 roku wzrósł o 14,1%, ponad 50%-owy wzrost osiągnięty przez Generali Życie T.U. S.A. jest bardzo dobrym wynikiem. Podkreślić należy także 6%-owy wzrost w ubezpieczeniach na życie ze składką okresową. Dla porównania ten segment rynku wzrósł tylko o 2%.

W porównaniu ze stanem z dnia 31.12.2003 r. w sposób znaczący, bo o 76,7 mln zł (o 28%) wzrosły aktywa funduszu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający, co świadczy o stabilnym rozwoju portfela.

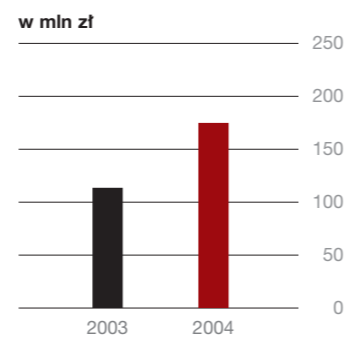
Odnotowany przez Generali Życie T.U. S.A. wzrost wypłaconych odszkodowań i świadczeń brutto (z 33,32 mln zł do 47,18 mln zł) zdeterminowany był w głównej mierze rezygnacją części klientów z indywidualnych ubezpieczeń życiowych, co jest charakterystyczne dla całego polskiego rynku. Pozytywnym zjawiskiem jest jednakże to, że w porównaniu z okresem wcześniejszym liczba rezygnacji systematycznie się zmniejsza, w szczególności cieszy się stale poprawiający się współczynnik rezygnacji klientów w pierwszym roku po zawarciu polisy. Poprawa ta jest w głównej mierze efektem działań z zakresu szkoleń dla sieci sprzedaży oraz kampanii informacyjnej, dzięki której coraz większa grupa klientów Generali przekonuje się o korzyściach płynących z długoterminowej ochrony ubezpieczeniowej.

W porównaniu z rokiem wcześniejszym w 2004 r. spółka odnotowała poprawę wyniku technicznego o 0,74 mln zł. Wynik techniczny wyniósł minus 8,45 mln zł w porównaniu z minus 9,19 mln zł w 2003 r. W wyniku optymalizacji procesów wewnętrznych obniżone zostały koszty administracyjne o 21% z 30,97 mln zł w roku 2003 do 24,44 mln zł w roku 2004. Towarzystwo wygenerowało wynik finansowy netto na poziomie minus 1,41 mln zł. Wynik ten jest wprawdzie niższy od wyniku z roku wcześniejszego, aczkolwiek należy podkreślić, że wynik osiągnięty w roku 2004 uwarunkowany był jednorazową operacją.

W dalszym ciągu spółka utrzymuje wskaźniki bezpieczeństwa na bardzo wysokim poziomie. Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami wyniósł 112%, a wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi 464%.

### Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa

#### Składka przypisana brutto Generali Życie T.U. S.A.



### Odszkodowania i świadczenia

### Wynik techniczny i finansowy

### Wysokie wskaźniki bezpieczeństwa

|   |   |
|---|---|
| Raport z działalności<br>– Wyniki finansowe | Sprawozdanie Roczne<br>Generali T.U. S.A.       |
|   | Sprawozdanie Roczne<br>Generali Życie T.U. S.A. |
|   | Sprawozdanie Zarządu<br>Generali PTE S.A.       |
|   | Sprawozdanie Roczne<br>Generali PTE S.A.        |

### Plany na 2005 r.

W roku 2005 działania spółek Grupy Generali ukierunkowane będą na umocnienie zdobytej rok wcześniej pozycji rynkowej, poprawę wskaźników technicznych portfela oraz przede wszystkim osiągnięcie progu rentowności dla całej Grupy. Grupa zamierza w dalszym ciągu rozbudowywać własne sieci sprzedaży oraz rozwijać współpracę z zewnętrznymi kanałami sprzedaży. Planowana jest także intensywna promocja masowych ubezpieczeń majątkowych oraz ubezpieczeń grupowych na życie. Podjęte zostaną także działania w zakresie modyfikacji i rozszerzania oferty produktowej oraz dalszego usprawniania procesów posprzedażowych.

### Podsumowanie

Wierzmy, że podjęte przez nas środki i działania przyczynią się do rozwoju oraz długotrwałego wzrostu znaczenia Generali w Polsce. W tym miejscu jako Zarząd chcielibyśmy podziękować naszym koleżankom i kolegom za ich wysiłek włożony w pracę dla Generali. Naszym klientom, partnerom i akcjonariuszom dziękujemy za zainteresowanie naszą firmą oraz za okazane nam zaufanie.

# Sprawozdanie

Generali T.U. S.A.\*

Roczne



\* Skrócone sprawozdanie finansowe.  
Pełne sprawozdanie finansowe dostępne jest w siedzibie spółki oraz w Sądzie Rejestrowym.

# Bilans

## Aktywa

| Dane w tys. zł   | 2004           |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
| <b>A. Wartości niematerialne i prawne</b>  | <b>102</b>     | <b>96</b>      |
| 1. Wartość firmy   | 0              | 0              |
| 2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych   | 102            | 96             |
| <b>B. Lokaty</b>   | <b>372 358</b> | <b>216 070</b> |
| I. Nieruchomości   | 0              | 0              |
| 1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu   | 0              | 0              |
| 2. Budynek, budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu   | 0              | 0              |
| 3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji   | 0              | 0              |
| II. Lokaty w jednostkach powiązanych   | 103 828        | 85 634         |
| 1. Udziały lub akcje w jednostkach powiązanych   | 103 828        | 83 631         |
| 2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki   | 0              | 2 003          |
| 3. Pozostałe lokaty  | 0              | 0              |
| III. Inne lokaty finansowe   | 268 529        | 130 436        |
| 1. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych | 7 691          | 5 056          |
| 2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu   | 250 879        | 117 715        |
| 3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych  | 0              | 0              |
| 4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie  | 0              | 0              |
| 5. Pozostałe pożyczki  | 0              | 0              |
| 6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych   | 9 959          | 7 665          |
| 7. Pozostałe lokaty  | 0              | 0              |
| IV. Depozyty u cedentów  | 0              | 0              |
| <b>C. Lokaty środków z tytułu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>D. Należności</b>   | <b>117 685</b> | <b>97 128</b>  |
| I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich   | 67 279         | 16 020         |
| 1. Należności od ubezpieczających, w tym:  | 66 789         | 15 935         |
| 1.1. od jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 1.2. od pozostałych jednostek  | 66 789         | 15 935         |
| 2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:   | 258            | 81             |
| 2.1. od jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 2.2. od pozostałych jednostek  | 258            | 81             |
| 3. Inne należności   | 232            | 4              |
| 3.1. od jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 3.2. od pozostałych jednostek  | 232            | 4              |
| II. Należności z tytułu reasekuracji, w tym:   | 46 896         | 67 739         |
| 1. od jednostek powiązanych  | 28 604         | 59 955         |
| 2. od pozostałych jednostek  | 18 292         | 7 784          |
| III. Inne należności   | 3 510          | 13 369         |
| 1. Należności od budżetu   | 0              | 16             |
| 2. Pozostałe należności, w tym:  | 3 510          | 13 353         |
| 2.1. od jednostek powiązanych  | 1 545          | 12 005         |
| 2.2. od pozostałych jednostek  | 1 964          | 1 347          |

|  | 2004           |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2 489          | 2 234          |
| <b>E. Inne składniki aktywów</b>                   |                |                |
| I. Rzeczowe składniki aktywów                      | 1 910          | 2 055          |
| II. Środki pieniężne                               | 580            | 179            |
| III. Pozostałe składniki aktywów                   | 0              | 0              |
| <b>F. Rozliczenia międzyokresowe</b>               | <b>16 887</b>  | <b>5 810</b>   |
| I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0              | 0              |
| II. Aktywowane koszty akwizycji                    | 16 723         | 5 673          |
| III. Zarachowane odsetki i czynsze                 | 0              | 0              |
| IV. Inne rozliczenia międzyokresowe                | 164            | 137            |
| <b>Aktywa razem</b>                                | <b>509 521</b> | <b>321 338</b> |



# Bilans

## Pasywa

| Dane w tys. zł  | 2004           |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
| <b>A. Kapitał własny</b>  | <b>148 576</b> | <b>153 885</b> |
| I. Kapitał podstawowy   | 190 210        | 190 210        |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)  | 0              | 0              |
| III. Akcje własne (wielkość ujemna)   | 0              | 0              |
| IV. Kapitał (fundusz) zapasowy  | 60 927         | 60 927         |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny  | -32 663        | -55 199        |
| VI. Pozostałe kapitały rezerwowe  | 10 000         | 10 000         |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych  | -52 053        | -58 810        |
| VIII. Zysk (strata) netto   | -27 845        | 6 757          |
| <b>B. Zobowiązania podporządkowane</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>  | <b>294 467</b> | <b>98 983</b>  |
| I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego  | 154 783        | 56 441         |
| II. Rezerwa ubezpieczeń na życie  | 0              | 0              |
| III. Rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia   | 139 379        | 42 176         |
| IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych   | 95             | 46             |
| V. Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)   | 210            | 320            |
| VI. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe  | 0              | 0              |
| VII. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający                            | 0              | 0              |
| <b>D. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)</b>   | <b>174 231</b> | <b>65 074</b>  |
| I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego  | 89 552         | 37 957         |
| II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie   | 0              | 0              |
| III. Udział reasekuratorów w rezerwie na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia  | 84 626         | 27 084         |
| IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych  | 53             | 33             |
| V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych   | 0              | 0              |
| VI. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający | 0              | 0              |
| <b>E. Pozostałe rezerwy</b>   | <b>45</b>      | <b>50</b>      |
| I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników  | 0              | 0              |
| II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 0              | 0              |
| III. Inne rezerwy   | 45             | 50             |
| <b>F. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów</b>  | <b>136 975</b> | <b>38 425</b>  |
| <b>G. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne</b>   | <b>76 312</b>  | <b>80 331</b>  |
| I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich  | 12 883         | 4 429          |
| 1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:  | 12 377         | 4 353          |
| 1.1. wobec jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 1.2. wobec pozostałych jednostek  | 12 377         | 4 353          |
| 2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:   | 91             | 48             |
| 2.1. wobec jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 2.2. wobec pozostałych jednostek  | 91             | 48             |
| 3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:   | 415            | 28             |
| 3.1. wobec jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 3.2. wobec pozostałych jednostek  | 415            | 28             |

|  | 2004           |                |
|--|----------------|----------------|
| II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:   | 57 089         | 73 297         |
| 1. wobec jednostek powiązanych   | 31 986         | 60 805         |
| 2. wobec pozostałych jednostek   | 25 103         | 12 492         |
| III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek, w tym: | 5 000          | 0              |
| 1. Zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń  | 0              | 0              |
| 2. Pozostałe   | 5 000          | 0              |
| IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych  | 0              | 0              |
| V. Inne zobowiązania   | 1 238          | 2 523          |
| 1. Zobowiązania wobec budżetu  | 408            | 621            |
| 2. Pozostałe zobowiązania  | 830            | 1 902          |
| 2.1. wobec jednostek powiązanych   | 600            | 1 125          |
| 2.2. wobec pozostałych jednostek   | 230            | 777            |
| VI. Fundusze specjalne   | 102            | 83             |
| <b>H. Rozliczenia międzyokresowe</b>   | <b>27 374</b>  | <b>14 737</b>  |
| 1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów  | 16 566         | 9 576          |
| 2. Ujemna wartość firmy  | 0              | 0              |
| 3. Przychody przyszłych okresów  | 10 808         | 5 161          |
| <b>Pasywa razem</b>  | <b>509 521</b> | <b>321 338</b> |

# Rachunek zysków i strat

|  |
|--|
| Grupa Generali w Polsce  |
| Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.</b>                      |
| Rachunek zysków i strat  |
| Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.                       |
| Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
| Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.                              |

## Techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych

| Dane w tys. zł   | 2004           | 2003           |
|--|----------------|----------------|
| <b>I. Składki (1-2-3+4)</b>  | <b>57 103</b>  | <b>25 525</b>  |
| 1. Składki przypisane brutto   | 296 915        | 129 417        |
| 2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej   | 193 064        | 101 230        |
| 3. Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto   | 98 342         | 13 756         |
| 4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek  | 51 595         | 11 094         |
| <b>II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym</b>  | <b>6 199</b>   | <b>1 034</b>   |
| <b>IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)</b>   | <b>72 967</b>  | <b>19 461</b>  |
| 1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym:   | 33 306         | 19 136         |
| 1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto  | 79 100         | 47 789         |
| 1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych                                     | 45 794         | 28 653         |
| 2. Zmiana stanu rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym                      | 39 661         | 325            |
| 2.1. Zmiana stanu rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto                                | 97 203         | -1 318         |
| 2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia              | 57 542         | -1 644         |
| <b>V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym</b>                    | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| 1. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto                                       | 0              | 0              |
| 2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych                     | 0              | 0              |
| <b>VI. Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw</b>                                 | <b>63</b>      | <b>11</b>      |
| <b>VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej</b>   | <b>25 223</b>  | <b>21 270</b>  |
| 1. Koszty akwizycji  | 28 157         | 16 046         |
| 1.1. w tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji   | -11 050        | 102            |
| 2. Koszty administracyjne  | 30 898         | 33 172         |
| 3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów   | 33 832         | 27 948         |
| <b>VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym</b>  | <b>8 015</b>   | <b>6 978</b>   |
| <b>IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)</b>  | <b>-110</b>    | <b>320</b>     |
| <b>X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>   | <b>-42 856</b> | <b>-21 482</b> |

## Ogólny rachunek zysków i strat

| Dane w tys. zł  | 2004           | 2003           |
|---|----------------|----------------|
| <b>I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>  | <b>-42 856</b> | <b>-21 482</b> |
| <b>II. Przychody z lokat</b>  | <b>14 169</b>  | <b>11 387</b>  |
| 1. Przychody z lokat w nieruchomości  | 0              | 0              |
| 2. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych  | 704            | 3              |
| 2.1. z udziałów i akcji   | 0              | 0              |
| 2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych   | 704            | 3              |
| 2.3. z pozostałych lokat  | 0              | 0              |
| 3. Przychody z innych lokat finansowych   | 11 179         | 8 031          |
| 3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych | 57             | 174            |
| 3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu   | 10 880         | 7 493          |
| 3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych   | 242            | 364            |
| 3.4. z pozostałych lokat  | 0              | 0              |
| 4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat  | 0              | 0              |
| 5. Wynik dodatni z realizacji lokat   | 2 286          | 3 353          |
| <b>III. Nie zrealizowane zyski z lokat</b>  | <b>221</b>     | <b>1 198</b>   |
| <b>IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>V. Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3+4)</b>  | <b>1 369</b>   | <b>126</b>     |
| 1. Koszty utrzymania nieruchomości  | 0              | 0              |
| 2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej   | 138            | 126            |
| 3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat   | 0              | 0              |
| 4. Wynik ujemny z realizacji lokat  | 1 231          | 0              |
| <b>VI. Nie zrealizowane straty na lokatach</b>  | <b>400</b>     | <b>1 652</b>   |
| <b>VII. Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>VIII. Pozostałe przychody operacyjne</b>   | <b>4 421</b>   | <b>20 822</b>  |
| <b>IX. Pozostałe koszty operacyjne</b>  | <b>2 032</b>   | <b>3 391</b>   |
| <b>X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>  | <b>-27 845</b> | <b>6 757</b>   |
| <b>XI. Zyski nadzwyczajne</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>XII. Straty nadzwyczajne</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>XIII. Zysk (strata) brutto</b>   | <b>-27 845</b> | <b>6 757</b>   |
| <b>XIV. Podatek dochodowy</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>XVI. Zysk (strata) netto</b>   | <b>-27 845</b> | <b>6 757</b>   |

# Sprawozdanie

## z przepływu środków pieniężnych

|  |  |
|--|--|
| Grupa Generali w Polsce  | Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.       |
| Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A. |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.</b>                      | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.       |
| Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych                       | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.        |

| Dane w tys. zł   | 2004             | 2003             |
|--|------------------|------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                  |                  |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>503 413</b>   | <b>163 390</b>   |
| 1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej   | 262 134          | 130 617          |
| 1.1. Wpływy z tytułu składek brutto  | 260 994          | 127 680          |
| 1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto   | 1 140            | 2 390            |
| 1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej   | 0                | 548              |
| 2. Wpływy z reasekuracji biernej   | 225 002          | 21 296           |
| 2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach  | 60 698           | 10 739           |
| 2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów   | 67 810           | 10 557           |
| 2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej   | 96 494           | 0                |
| 3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej  | 16 277           | 11 477           |
| 3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego  | 3 047            | 3 478            |
| 3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty                              | 47               | 12               |
| 3.3. Pozostałe wpływy  | 13 182           | 7 933            |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>381 909</b>   | <b>164 238</b>   |
| 1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej  | 143 393          | 96 524           |
| 1.1. Zwroty składek brutto   | 2 944            | 2 607            |
| 1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto  | 79 923           | 50 114           |
| 1.3. Wydatki z tytułu akwizycji  | 30 335           | 14 415           |
| 1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym  | 27 725           | 28 818           |
| 1.5. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej  | 0                | 0                |
| 1.6. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej  | 2 467            | 516              |
| 2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej   | 232 626          | 61 795           |
| 2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji   | 226 779          | 54 938           |
| 2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej   | 5 846            | 6 857            |
| 3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej   | 5 889            | 5 918            |
| 3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego   | 3 163            | 2 960            |
| 3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty                             | 858              | 415              |
| 3.3. Pozostałe wydatki operacyjne  | 1 869            | 2 543            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>  | <b>121 504</b>   | <b>-848</b>      |
| <b>B. Przepływy z działalności lokacyjnej</b>  |                  |                  |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>1 641 014</b> | <b>1 838 083</b> |
| 1. Zbycie nieruchomości  | 0                | 0                |
| 2. Zbycie udziałów, akcji, w jednostkach powiązanych   | 14 000           | 0                |
| 3. Zbycie udziałów, akcji, w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych | 7 715            | 0                |
| 4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom        | 0                | 0                |
| 5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki  | 298 410          | 427 863          |
| 6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych   | 1 310 926        | 1 401 821        |
| 7. Realizacja pozostałych lokat  | 0                | 0                |

|  | 2004             | 2003             |
|--|------------------|------------------|
| 8. Wpływy z nieruchomości  | 0                | 0                |
| 9. Odsetki otrzymane   | 9 906            | 8 167            |
| 10. Dywidendy otrzymane  | 57               | 1                |
| 11. Pozostałe wpływy z lokat   | 0                | 231              |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>1 762 132</b> | <b>1 847 256</b> |
| 1. Nabycie nieruchomości   | 0                | 0                |
| 2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach powiązanych   | 12 000           | 1 443            |
| 3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych | 9 257            | 0                |
| 4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom                   | 0                | 2 000            |
| 5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki   | 427 255          | 441 505          |
| 6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych  | 1 313 482        | 1 402 210        |
| 7. Nabycie pozostałych lokat   | 0                | 0                |
| 8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości   | 0                | 0                |
| 9. Pozostałe wydatki na lokaty   | 138              | 98               |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)</b>   | <b>-121 118</b>  | <b>-9 173</b>    |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |                  |                  |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>0</b>         | <b>10 000</b>    |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału   | 0                | 10 000           |
| 2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych   | 0                | 0                |
| 3. Pozostałe wpływy finansowe  | 0                | 0                |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| 1. Dywidendy   | 0                | 0                |
| 2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku   | 0                | 0                |
| 3. Nabycie akcji własnych  | 0                | 0                |
| 4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych   | 0                | 0                |
| 5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych  | 0                | 0                |
| 6. Pozostałe wydatki finansowe   | 0                | 0                |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>   | <b>0</b>         | <b>10 000</b>    |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)</b>   | <b>386</b>       | <b>-21</b>       |
| <b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>401</b>       | <b>-19</b>       |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   | 15               | 2                |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>179</b>       | <b>197</b>       |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>  | <b>580</b>       | <b>179</b>       |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania   | 0                | 0                |

# Opinia

niezależnego biegłego rewidenta\*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Generali Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 509.520.654,29 zł;
- (b) techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., który wykazuje stratę techniczną do przeniesienia do ogólnego rachunku zysków i strat w kwocie 42.856.166,89 zł;
- (c) ogólny rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący stratę netto w kwocie 27.845.243,99 zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 5.308.900,65 zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 400.854,95 zł;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz dołączone do sprawozdania:

- wykaz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- zestawienie aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- wyliczenie marginesu wypłacalności;
- deklaracje wypłacalności na dzień 31 grudnia 2004 r.;
- opinię aktuarusza;
- sprawozdanie z działalności Spółki.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

|  |  |
|--|--|
| Grupa Generali w Polsce  |  |
| Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |  |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.</b>                      |  |
| Opinia biegłego rewidenta  | Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A. |
|  | Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.       |
|  | Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.        |

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 Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 8 grudnia 2003 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

*Andrzej J. Konopacki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.*

Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 7 marca 2005 r.

\* Niniejsza opinia została wydana do pełnego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości (ze wszystkimi wymaganymi załącznikami), w którym kwoty wyrażone zostały w pełnych złotych.

# Sprawozdanie Roczne

Generali Życie T.U. S.A.\*



|  |
|--|
| 41   |
| Grupa Generali w Polsce  |
| Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
| Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.                             |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.</b>                |
| Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
| Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.                              |

\* Skrócone sprawozdanie finansowe.  
Pełne sprawozdanie finansowe dostępne jest w siedzibie spółki oraz w Sądzie Rejestrowym.

# Bilans

## Aktywa

| Dane w tys. zł   | 2004           |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
| <b>A. Wartości niematerialne i prawne</b>  | <b>117</b>     | <b>161</b>     |
| 1. Wartość firmy   | 0              | 0              |
| 2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych   | 117            | 161            |
| <b>B. Lokaty</b>   | <b>155 892</b> | <b>80 731</b>  |
| I. Nieruchomości   | 0              | 0              |
| 1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu   | 0              | 0              |
| 2. Budynek, budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu   | 0              | 0              |
| 3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji   | 0              | 0              |
| II. Lokaty w jednostkach powiązanych   | 18 131         | 42             |
| 1. Udziały lub akcje w jednostkach powiązanych   | 0              | 0              |
| 2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki   | 18 131         | 42             |
| 3. Pozostałe lokaty  | 0              | 0              |
| III. Inne lokaty finansowe   | 137 761        | 80 689         |
| 1. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych | 12 077         | 5 434          |
| 2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu   | 118 178        | 71 044         |
| 3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych  | 0              | 0              |
| 4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie  | 0              | 0              |
| 5. Pozostałe pożyczki  | 0              | 0              |
| 6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych   | 7 506          | 4 210          |
| 7. Pozostałe lokaty  | 0              | 0              |
| IV. Depozyty u cedentów  | 0              | 0              |
| <b>C. Lokaty środków z tytułu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający</b>  | <b>353 070</b> | <b>276 327</b> |
| <b>D. Należności</b>   | <b>50 812</b>  | <b>27 344</b>  |
| I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich   | 5 644          | 5 137          |
| 1. Należności od ubezpieczających, w tym:  | 5 605          | 4 956          |
| 1.1. od jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 1.2. od pozostałych jednostek  | 5 605          | 4 956          |
| 2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:   | 39             | 180            |
| 2.1. od jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 2.2. od pozostałych jednostek  | 39             | 180            |
| 3. Inne należności   | 0              | 1              |
| 3.1. od jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 3.2. od pozostałych jednostek  | 0              | 1              |
| II. Należności z tytułu reasekuracji, w tym:   | 43 784         | 5 313          |
| 1. od jednostek powiązanych  | 43 735         | 4 791          |
| 2. od pozostałych jednostek  | 49             | 522            |
| III. Inne należności   | 1 384          | 16 894         |
| 1. Należności od budżetu   | 540            | 332            |
| 2. Pozostałe należności, w tym:  | 844            | 16 562         |
| 2.1. od jednostek powiązanych  | 78             | 15 661         |
| 2.2. od pozostałych jednostek  | 766            | 901            |

Bilans – Aktywa

|  | 2004           |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2 797          | 2 765          |
| <b>E. Inne składniki aktywów</b>                   |                |                |
| I. Rzeczowe składniki aktywów                      | 2 099          | 2 135          |
| II. Środki pieniężne                               | 698            | 630            |
| III. Pozostałe składniki aktywów                   | 0              | 0              |
| <b>F. Rozliczenia międzyokresowe</b>               | <b>35 378</b>  | <b>35 673</b>  |
| I. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 0              | 0              |
| II. Aktywowane koszty akwizycji                    | 34 147         | 32 851         |
| III. Zarachowane odsetki i czynsze                 | 0              | 0              |
| IV. Inne rozliczenia międzyokresowe                | 1 231          | 2 822          |
| <b>Aktywa razem</b>                                | <b>598 066</b> | <b>423 001</b> |

# Bilans

## Pasywa

| Dane w tys. zł  | 2004           |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31.12.2004     | 31.12.2003     |
| <b>A. Kapitał własny</b>  | <b>75 909</b>  | <b>76 460</b>  |
| I. Kapitał podstawowy   | 61 000         | 61 000         |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)  | 0              | 0              |
| III. Akcje własne (wielkość ujemna)   | 0              | 0              |
| IV. Kapitał (fundusz) zapasowy  | 105 157        | 105 157        |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny  | 1 307          | 448            |
| VI. Pozostałe kapitały rezerwowe  | 10 000         | 10 000         |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych  | -100 145       | -114 822       |
| VIII. Zysk (strata) netto   | -1 410         | 14 677         |
| <b>B. Zobowiązania podporządkowane</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe</b>  | <b>424 003</b> | <b>298 782</b> |
| I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego  | 2 482          | 2 156          |
| II. Rezerwa ubezpieczeń na życie  | 60 876         | 13 509         |
| III. Rezerwy na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia   | 6 213          | 5 793          |
| IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych   | 1 362          | 997            |
| V. Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)   | 0              | 0              |
| VI. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe  | 0              | 0              |
| VII. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający                            | 353 070        | 276 327        |
| <b>D. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)</b>   | <b>491</b>     | <b>5 987</b>   |
| I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego  | 8              | 627            |
| II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie   | 0              | 4 503          |
| III. Udział reasekuratorów w rezerwie na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia  | 483            | 211            |
| IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych  | 0              | 321            |
| V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych   | 0              | 0              |
| VI. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający | 0              | 325            |
| <b>E. Pozostałe rezerwy</b>   | <b>110</b>     | <b>538</b>     |
| I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników  | 0              | 0              |
| II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 0              | 0              |
| III. Inne rezerwy   | 110            | 538            |
| <b>F. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów</b>  | <b>491</b>     | <b>5 858</b>   |
| <b>G. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne</b>   | <b>64 081</b>  | <b>9 280</b>   |
| I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich  | 6 400          | 4 489          |
| 1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:  | 4 780          | 3 585          |
| 1.1. wobec jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 1.2. wobec pozostałych jednostek  | 4 780          | 3 585          |
| 2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:   | 1 358          | 904            |
| 2.1. wobec jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 2.2. wobec pozostałych jednostek  | 1 358          | 904            |
| 3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:   | 262            | 0              |
| 3.1. wobec jednostek powiązanych  | 0              | 0              |
| 3.2. wobec pozostałych jednostek  | 262            | 0              |

Bilans – Pasywa

|   | 2004           |                |
|---|----------------|----------------|
| II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:  | 57 098         | 3 240          |
| 1. wobec jednostek powiązanych  | 57 028         | 2 648          |
| 2. wobec pozostałych jednostek  | 70             | 592            |
| III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek w tym: | 0              | 0              |
| 1. Zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń   | 0              | 0              |
| 2. Pozostałe  | 0              | 0              |
| IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych   | 0              | 0              |
| V. Inne zobowiązania  | 533            | 1 455          |
| 1. Zobowiązania wobec budżetu   | 331            | 526            |
| 2. Pozostałe zobowiązania   | 202            | 929            |
| 2.1. wobec jednostek powiązanych  | 162            | 520            |
| 2.2. wobec pozostałych jednostek  | 40             | 409            |
| VI. Fundusze specjalne  | 50             | 96             |
| <b>H. Rozliczenia międzyokresowe</b>  | <b>33 963</b>  | <b>38 070</b>  |
| 1. Rozliczenia międzyokresowych kosztów   | 4 030          | 7 164          |
| 2. Ujemna wartość firmy   | 0              | 0              |
| 3. Przychody przyszłych okresów   | 29 933         | 30 906         |
| <b>Pasywa razem</b>   | <b>598 066</b> | <b>423 001</b> |

# Rachunek zysków i strat

|  |
|--|
| Grupa Generali w Polsce  |
| Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
| Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.                             |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.</b>                |
| Rachunek zysków i strat  |
| Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
| Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.                              |

## Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie

|   | 2004           |                |
|---|----------------|----------------|
| Dane w tys. zł  |                | 2003           |
| <b>I. Składki (1-2-3+4)</b>   | <b>133 358</b> | <b>106 265</b> |
| 1. Składki przypisane brutto  | 174 927        | 113 622        |
| 2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto   | 40 624         | 7 053          |
| 3. Zmiana stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto  | 326            | 522            |
| 4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek   | -619           | 218            |
| <b>II. Przychody z lokat (1+2+3+4)</b>  | <b>37 695</b>  | <b>33 778</b>  |
| 1. Przychody z lokat w nieruchomości  | 0              | 0              |
| 2. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych  | 1 172          | 2              |
| 2.1. z udziałów lub akcji   | 0              | 0              |
| 2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych   | 1 172          | 2              |
| 2.3. z pozostałych lokat  | 0              | 0              |
| 3. Przychody z innych lokat finansowych   | 17 683         | 15 116         |
| 3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych | 1 008          | 1 288          |
| 3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu   | 15 855         | 13 349         |
| 3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych   | 820            | 479            |
| 3.4. z pozostałych lokat  | 0              | 0              |
| 4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat  | 0              | 0              |
| 5. Wynik dodatni z realizacji lokat   | 18 840         | 18 660         |
| <b>III. Nie zrealizowane zyski z lokat</b>  | <b>22 100</b>  | <b>16 771</b>  |
| <b>IV. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym</b>  | <b>34 814</b>  | <b>1 363</b>   |
| <b>V. Odszkodowania i świadczenia (1+2)</b>   | <b>42 217</b>  | <b>34 569</b>  |
| 1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym   | 42 067         | 32 512         |
| 1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto   | 47 182         | 33 318         |
| 1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych  | 5 115          | 806            |
| 2. Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym  | 150            | 2 057          |
| 2.1. Rezerwy brutto   | 421            | 2 184          |
| 2.2. Udział reasekuratorów  | 271            | 127            |
| <b>VI. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym (1+2)</b>   | <b>128 937</b> | <b>82 838</b>  |
| 1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym  | 51 870         | 1 209          |
| 1.1. Rezerw brutto  | 47 367         | 2 933          |
| 1.2. Na udziale reasekuratorów  | -4 503         | 1 724          |
| 2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający                           | 77 067         | 81 629         |
| 2.1. Rezerw brutto  | 76 742         | 81 703         |
| 2.2. Na udziale reasekuratorów  | -325           | 74             |
| <b>VII. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym</b>   | <b>686</b>     | <b>65</b>      |
| <b>VIII. Koszty działalności ubezpieczeniowej (1+2-3)</b>   | <b>30 781</b>  | <b>37 005</b>  |
| 1. Koszty akwizycji   | 17 047         | 13 815         |
| 1.1. W tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji  | -1 296         | -638           |
| 2. Koszty administracyjne   | 24 440         | 30 973         |
| 3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach  | 10 706         | 7 783          |
| <b>IX. Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3+4)</b>   | <b>6 492</b>   | <b>3 770</b>   |
| 1. Koszty utrzymania nieruchomości  | 0              | 0              |
| 2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej   | 1 149          | 1 231          |
| 3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat   | 0              | 840            |
| 4. Wynik ujemny z realizacji lokat  | 5 343          | 1 699          |
| <b>X. Nie zrealizowane straty na lokatach</b>   | <b>6 203</b>   | <b>3 940</b>   |
| <b>XI. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym</b>   | <b>17 337</b>  | <b>1 452</b>   |
| <b>XII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat</b>  | <b>3 772</b>   | <b>3 735</b>   |
| <b>XIII. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie</b>  | <b>-8 455</b>  | <b>-9 195</b>  |

## Ogólny rachunek zysków i strat

|   | 2004          |               |
|---|---------------|---------------|
| Dane w tys. zł  |               | 2003          |
| <b>I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>  | <b>-8 455</b> | <b>-9 195</b> |
| <b>II. Przychody z lokat</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| 1. Przychody z lokat w nieruchomości  | 0             | 0             |
| 2. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych  | 0             | 0             |
| 2.1. z udziałów i akcji   | 0             | 0             |
| 2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych   | 0             | 0             |
| 2.3. z pozostałych lokat  | 0             | 0             |
| 3. Przychody z innych lokat finansowych   | 0             | 0             |
| 3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych | 0             | 0             |
| 3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu   | 0             | 0             |
| 3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych   | 0             | 0             |
| 3.4. z pozostałych lokat  | 0             | 0             |
| 4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat  | 0             | 0             |
| 5. Wynik dodatni z realizacji lokat   | 0             | 0             |
| <b>III. Nie zrealizowane zyski z lokat</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie</b>  | <b>3 772</b>  | <b>3 735</b>  |
| <b>V. Koszty działalności lokacyjnej (1+2+3+4)</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| 1. Koszty utrzymania nieruchomości  | 0             | 0             |
| 2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej   | 0             | 0             |
| 3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat   | 0             | 0             |
| 4. Wynik ujemny z realizacji lokat  | 0             | 0             |
| <b>VI. Nie zrealizowane straty na lokatach</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>VII. Przychody z lokat netto przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>VIII. Pozostałe przychody operacyjne</b>   | <b>6 581</b>  | <b>27 057</b> |
| <b>IX. Pozostałe koszty operacyjne</b>  | <b>3 308</b>  | <b>6 919</b>  |
| <b>X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>  | <b>-1 410</b> | <b>14 677</b> |
| <b>XI. Zyski nadzwyczajne</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>XII. Straty nadzwyczajne</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>XIII. Zysk (strata) brutto</b>   | <b>-1 410</b> | <b>14 677</b> |
| <b>XIV. Podatek dochodowy</b>   | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>XVI. Zysk (strata) netto</b>   | <b>-1 410</b> | <b>14 677</b> |



# Sprawozdanie

## z przepływu środków pieniężnych

Sprawozdanie  
z przepływu środków  
pieniężnych

|   | 2004             | 2003             |
|---|------------------|------------------|
| Dane w tys. zł  |                  |                  |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>  | <b>104 312</b>   | <b>48 297</b>    |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>200 288</b>   | <b>131 364</b>   |
| 1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej  | 176 428          | 113 784          |
| 1.1. Wpływy z tytułu składek brutto   | 176 317          | 113 782          |
| 1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto  | 0                | 0                |
| 1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej  | 111              | 2                |
| 2. Wpływy z reasekuracji biernej  | 5 138            | 9 752            |
| 2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach   | 329              | 555              |
| 2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów  | 3 756            | 7 573            |
| 2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej  | 1 051            | 1 624            |
| 3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej   | 18 721           | 7 828            |
| 3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego   | 0                | 0                |
| 3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty                             | 163              | 80               |
| 3.3. Pozostałe wpływy   | 18 558           | 7 748            |
| <b>II. Wydatki</b>  | <b>95 976</b>    | <b>83 067</b>    |
| 1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej   | 88 203           | 72 686           |
| 1.1. Zwroty składek brutto  | 509              | 603              |
| 1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto   | 46 923           | 33 318           |
| 1.3. Wydatki z tytułu akwizycji   | 16 994           | 12 341           |
| 1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym   | 23 623           | 26 315           |
| 1.5. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej   | 0                | 0                |
| 1.6. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej   | 153              | 109              |
| 2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej  | 3 513            | 5 672            |
| 2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji  | 3 513            | 5 243            |
| 2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej  | 0                | 429              |
| 3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej  | 4 260            | 4 709            |
| 3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego  | 0                | 0                |
| 3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych i rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty                               | 1 216            | 542              |
| 3.3. Pozostałe wydatki operacyjne   | 3 044            | 4 167            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>   | <b>104 312</b>   | <b>48 296</b>    |
| <b>B. Przepływy z działalności lokacyjnej</b>   | <b>-104 243</b>  | <b>-48 487</b>   |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>5 187 412</b> | <b>1 628 710</b> |
| 1. Zbycie nieruchomości   | 0                | 0                |
| 2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach powiązanych   | 0                | 0                |
| 3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych | 209 321          | 57 789           |
| 4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom       | 1 083            | 0                |
| 5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki   | 903 800          | 429 651          |
| 6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych  | 4 051 971        | 1 125 081        |
| 7. Realizacja pozostałych lokat   | 0                | 0                |

|  | 2004             | 2003             |
|--|------------------|------------------|
| 8. Wpływy z nieruchomości  | 0                | 0                |
| 9. Odsetki otrzymane   | 20 228           | 14 859           |
| 10. Dywidendy otrzymane  | 1 008            | 1 115            |
| 11. Pozostałe wpływy z lokat   | 0                | 215              |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>5 291 655</b> | <b>1 677 197</b> |
| 1. Nabycie nieruchomości   | 0                | 0                |
| 2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach powiązanych   | 0                | 0                |
| 3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych | 246 480          | 56 934           |
| 4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom                   | 18 000           | 40               |
| 5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki   | 971 411          | 496 602          |
| 6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych  | 4 054 407        | 1 122 385        |
| 7. Nabycie pozostałych lokat   | 0                | 0                |
| 8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości   | 0                | 0                |
| 9. Pozostałe wydatki na lokaty   | 1 357            | 1 237            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I-II)</b>   | <b>-104 243</b>  | <b>-48 487</b>   |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału   | 0                | 0                |
| 2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych   | 0                | 0                |
| 3. Pozostałe wpływy finansowe  | 0                | 0                |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| 1. Dywidendy   | 0                | 0                |
| 2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku   | 0                | 0                |
| 3. Nabycie akcji własnych  | 0                | 0                |
| 4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych   | 0                | 0                |
| 5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych  | 0                | 0                |
| 6. Pozostałe wydatki finansowe   | 0                | 0                |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)</b>   | <b>69</b>        | <b>-191</b>      |
| <b>E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>68</b>        | <b>-185</b>      |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   | -1               | 6                |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>630</b>       | <b>815</b>       |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>  | <b>698</b>       | <b>630</b>       |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania   |                  |                  |

# Opinia

niezależnego biegłego rewidenta\*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Generali Życie Towarzystwa Ubezpieczeń S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 598.066.561,37 zł;
- (b) techniczny rachunek ubezpieczeń za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r., który wykazuje ujemny wynik techniczny do przeniesienia do ogólnego rachunku zysków i strat w kwocie 8.455.248,78 zł;
- (c) ogólny rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący stratę netto w kwocie 1.410.316,68 zł;
- (d) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 551.684,27 zł;
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 68.326,55 zł;
- (f) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz dołączone do sprawozdania:

- wykaz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- zestawienie aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych;
- wyliczenie marginesu wypłacalności;
- deklaracja wypłacalności na dzień 31 grudnia 2004 r.;
- sprawozdanie z działalności Spółki.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie oraz przepisach rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 8 grudnia 2003 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. i przeprowadzający badanie:

*Andrzej J. Konopacki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.*

Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 7 marca 2005 r.

\* Niniejsza opinia została wydana do pełnego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości (ze wszystkimi wymaganymi załącznikami), w którym kwoty wyrażone zostały w pełnych złotych.

|  |
|--|
| Grupa Generali w Polsce  |
| Sprawozdanie Zarządu<br>Generali T.U. S.A.<br>i Generali Życie T.U. S.A. |
| Sprawozdanie Roczne<br>Generali T.U. S.A.                                |
| <b>Sprawozdanie Roczne<br/>Generali Życie T.U. S.A.</b>                  |
| Opinia biegłego<br>rewidenta   |
| Sprawozdanie Zarządu<br>Generali PTE S.A.                                |
| Sprawozdanie Roczne<br>Generali PTE S.A.                                 |

# Sprawozdanie Zarządu

Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.



# Sprawozdanie Zarządu

## Rynek Otwartych Funduszy Emerytalnych\*

Do grudnia 2004 r. na rynku funkcjonowało 16 otwartych funduszy emerytalnych. 10 grudnia aktywa OFE Kredyt Banku zostały przejęte przez OFE Polsat. Po tej pierwszej od blisko 2 lat konsolidacji na rynku OFE pozostało 15 funduszy, które na koniec 2004 roku dysponowały aktywami netto o wartości 62,6 mld zł. W porównaniu ze stanem z roku wcześniejszego aktywa netto wzrosły o 17,8 mld zł (w 2003 r. wzrost ten wyniósł nieco ponad 13 mld zł). W roku ubiegłym do funduszy emerytalnych trafiło łącznie ponad 11,4 mld zł składek, czyli o 11% więcej niż rok wcześniej. Suma ta uwzględnia także spłatę części zaległości z lat 1999-2002. Z tego tytułu OFE otrzymały w roku 2004 ok. 762 mln zł.

Liczba rachunków prowadzonych przez otwarte fundusze emerytalne na koniec roku 2004 była wyższa niż na koniec roku 2003 o ponad 560 tys. i wyniosła prawie 12,5 mln. Tempo przyrostu liczby rachunków w skali rynku w 2004 roku wyniosło 4,7% i było nieco wyższe od tego z roku 2003 (4,3%). Oznacza to, że liczba rachunków wzrasta stabilnie i większe zmiany mogą wynikać tylko w związku z radykalnymi zmianami na rynku pracy, a w szczególności z szybkim spadkiem bezrobocia wśród absolwentów szkół i uczelni. Oprócz rejestrów rachunków, którymi dysponują otwarte fundusze emerytalne, ZUS prowadzi niezależnie ewidencję członków. Zgodnie z danymi ZUS, na koniec grudnia 2004 r. do OFE należało łącznie blisko 12 mln członków. W porównaniu z końcem roku 2003 oznacza to wzrost o ponad 500 tys.

W roku 2004 średnia ważona wartość jednostki rozrachunkowej wzrosła o 14%. W roku 2003 przyrost ten nie przekroczył 11%. Należy jednak zaznaczyć, że wskaźnik inflacji w roku 2004 był znacznie wyższy niż w roku wcześniejszym. Oznacza to, że realna stopa zwrotu OFE w roku 2004 była zbliżona do tej z roku 2003.

Osoby, które nie zawarły umowy z wybranym funduszem stają się członkiem jednego z funduszy w drodze losowania przeprowadzanego przez ZUS. W roku 2004 zmienione zostały zasady dotyczące losowań. O ile wcześniej w losowaniu brały udział wszystkie fundusze, o tyle obecnie w losowaniu uczestniczą tylko te fundusze, które spełniają dwa warunki. Pierwszym z nich jest uzyskanie w dwóch ostatnich okresach rozliczeniowych stóp zwrotu wyższych niż odpowiednie średnie ważone stopy zwrotu wszystkich funduszy. Drugi warunek dotyczy wysokości aktywów, które nie mogą przekroczyć 10% sumy aktywów wszystkich funduszy. Zgodnie z nowymi przepisami losowanie przeprowadzane jest dwa razy w roku, w ostatnim dniu roboczym stycznia i lipca. Wszystkie fundusze partycypujące w losowaniu dostają równą ilość członków.

W roku 2004 odbyły się 2 losowania (pierwsze według starych zasad, drugie według nowych), które łącznie objęły 175 tys. osób.

Osiągane przez otwarte fundusze emerytalne wyniki inwestycyjne są rezultatem przyjętej strategii inwestycyjnej, a także wynikiem sytuacji na rynkach finansowych oraz ogólnego stanu gospodarki i zachodzących w niej procesów. W ubiegłym roku duży wpływ na gospodarkę miało przystąpienie Polski do Unii Europejskiej. Dzięki temu odnotowano bardzo wysoki wzrost gospodarczy – ocenia się, że w 2004 roku było to ponad 5%. W dużej mierze wzrost ten zawdzięcza się zniesieniu ceł w handlu z innymi krajami UE, co zaowocowało wyższym popytem na towary polskich producentów.

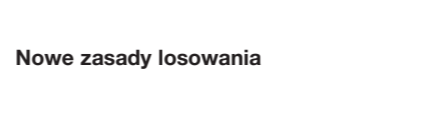
### Wzrost aktywów netto i wartości składek z ZUS



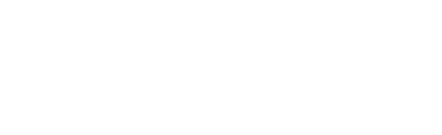
### Wzrost liczby rachunków i członków



### Wartość jednostki rozrachunkowej



### Nowe zasady losowania



### Uwarunkowania działalności inwestycyjnej

Jednocześnie obawy o podwyżki cen po akcesji i intensywne zakupy konsumentów krajowych wpłynęły na wzrost inflacji. Wyższy poziom cen był też spowodowany w znacznej części przez wzrost cen ropy naftowej na światowych giełdach. Rada Polityki Pieniężnej zareagowała na tę sytuację podwyżką podstawowych stóp procentowych.

Niestety, mimo wysokiego wzrostu PKB oraz produkcji przemysłowej, stopa bezrobocia obniżyła się nieznacznie i wciąż ok. 3 mln osób pozostaje bez pracy. Niewątpliwie jest to najpoważniejszy problem, z jakim boryka się polska gospodarka. Wciąż nie udało się przeprowadzić gruntownej reformy finansów publicznych i chociaż w minionym roku, dzięki zwiększonym wpływom z podatków, nie było problemów z realizacją budżetu to brak systemowych rozwiązań mających na celu trwałą likwidację nierównowagi może powodować w nadchodzących latach narastanie długu publicznego.

## Raport z działalności Generali PTE S.A.

W wyniku nowelizacji ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych Generali OFE zmienił statut funduszu. Najważniejsze zmiany dotyczyły opłat pobieranych od członków oraz z aktywów funduszu, co miało istotny wpływ na wysokość przychodów spółki Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. Poczynając od 1 kwietnia 2004 r. stawka opłaty pobieranej od składek wynosi:

- do 2010 r. – 7,0%
- w 2011 r. – 6,125%
- w 2012 r. – 5,25%
- w 2013 r. – 4,375%
- od 2014 r. – 3,50%

W istotny sposób zmieniła się również wysokość opłaty za zarządzanie – przy aktywach do 8 mld złotych wynosi ona 0,045% od aktywów netto funduszu w skali miesiąca, przy czym do 2010 r. opłata ma wynieść nie więcej jednak niż 11,2 mln złotych rocznie.

W roku 2004 Generali OFE osiągnął jedną z najlepszych na rynku stóp zwrotu, która wyniosła 15,29%. Wynik ten świadczy o tym, że umiejętnie ocenialiśmy rozwój sytuacji gospodarczej i właściwie wykorzystywaliśmy pojawiające się okazje inwestycyjne.

### Zmiana statutu Generali OFE

**Stopy zwrotu Otwartych Funduszy Emerytalnych  
za okres od 31 grudnia 2003 r. do 31 grudnia 2004 r.**

2004

| Dane w %                                 |              |
|--|--------------|
| 1. Pekao OFE                             | 16,72        |
| 2. Credit Suisse Life & Pensions OFE     | 16,06        |
| 3. OFE „DOM”                             | 16,01        |
| 4. Bankowy OFE                           | 15,92        |
| <b>5. Generali OFE</b>                   | <b>15,29</b> |
| 6. AIG OFE                               | 14,93        |
| 7. OFE PZU „Złota Jesień”                | 14,34        |
| 8. OFE Ergo Hestia                       | 14,22        |
| 9. OFE Pocztylion                        | 14,19        |
| 10. OFE Skarbiec-Emerytura               | 14,05        |
| 11. OFE Polsat                           | 13,94        |
| 12. ING Nationale-Nederlanden Polska OFE | 13,64        |
| 13. Commercial Union OFE BPH CU WBK      | 13,42        |
| 14. Sampo OFE                            | 12,63        |
| 15. OFE Allianz Polska                   | 11,91        |

Z punktu widzenia klientów funduszu najważniejsze są długoterminowe wyniki inwestycyjne, bo to one mają największy wpływ na wysokość wypłacanych w przyszłości emerytur. Konsekwentnie realizowana przez Generali OFE strategia uzyskiwania jak najwyższej rentowności przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka inwestycyjnego sprawdza się również w długim okresie. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez Generali OFE w okresie od 31 grudnia 1999 r. do końca 2004 r. uplasowały fundusz na bardzo wysokiej trzeciej pozycji (stopa zwrotu wyniosła 78,84%) i świadczą o efektywności przyjętej przez nasz fundusz strategii inwestycyjnej.

**Stopy zwrotu Otwartych Funduszy Emerytalnych  
za okres od 31 grudnia 1999 r. do 31 grudnia 2004 r.**

1999-2004

| Dane w %                                |              |
|---|--------------|
| 1. OFE Polsat                           | 87,57        |
| 2. ING Nationale-Nederlanden Polska OFE | 84,00        |
| <b>3. Generali OFE</b>                  | <b>78,84</b> |
| 4. OFE PZU „Złota Jesień”               | 76,54        |
| 5. Sampo OFE                            | 74,60        |
| 6. OFE Allianz Polska                   | 74,45        |
| 7. Credit Suisse Life & Pensions OFE    | 73,67        |
| 8. Commercial Union OFE BPH CU WBK      | 72,73        |
| 9. OFE „DOM”                            | 71,64        |
| 10. Bankowy OFE                         | 68,91        |
| 11. OFE Skarbiec-Emerytura              | 66,52        |
| 12. Pekao OFE                           | 65,87        |
| 13. OFE Ergo Hestia                     | 65,31        |
| 14. OFE Pocztylion                      | 64,68        |
| 15. AIG OFE                             | 63,69        |

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

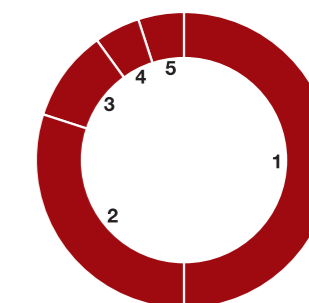
Strategia inwestycyjna Generali OFE po raz kolejny pozwoliła na osiągnięcie jednego z najlepszych wyników na rynku. Uważamy, że jej podstawowe założenia, tzn. minimalizacja ryzyka oraz dobór instrumentów na podstawie rzetelnej i wnikliwej analizy fundamentalnej, nie powinny ulec zmianie. Ponadto zamierzamy utrzymać dotychczasową modelową alokację aktywów, która przedstawia się w następujący sposób:

**Modelowa alokacja aktywów**

| Dane w %  |    |
|---|----|
| 1. Dłużne papiery skarbowe                          | 50 |
| 2. Dłużne papiery innych podmiotów                  | 10 |
| 3. Papiery wartościowe z prawem do kapitału (akcje) | 30 |
| 4. Lokaty bankowe                                   | 5  |
| 5. Inne aktywa                                      | 5  |

W 2005 roku oczekujemy nieznacznie niższego wzrostu gospodarczego, spadku inflacji oraz wzrostu inwestycji. Uważamy, że polityka monetarna w nadchodzącym roku ulegnie złagodzeniu, natomiast niepewna sytuacja polityczna, związana z wyborami parlamentarnymi i prezydenckimi, będzie przyczyną wahań na rynkach akcji i obligacji. Mimo wszystko spodziewamy się satysfakcjonujących, aczkolwiek jednocyfrowych, stóp zwrotu osiągniętych zarówno na portfelu akcji, jak i obligacji. Będziemy na bieżąco analizować sytuację gospodarczą i rynkową oraz inwestować w takie instrumenty, które zapewniają najlepszą relację ryzyka i potencjalnej stopy zwrotu.

W wyniku wprowadzonej w 2003 roku nowej strategii sprzedażowej, polegającej na zintensyfikowaniu sprzedaży przez sieci podmiotów z Grupy Generali oraz na dynamicznym rozwoju współpracy z zewnętrznymi kanałami sprzedażowymi (tj. spoza Grupy Generali), liczba członków funduszu wzrosła o 22 tys. (na koniec grudnia 2004 r. wyniosła ona 402,4 tys. w porównaniu z 380,3 tys. w grudniu roku ubiegłego) oraz aż o 41,8% wzrosła wartość aktywów netto (z 1,5 mld zł w 2003 r. do 2,1 mld zł w 2004 r.). Fundusz pozyskał również ponad 15 tys. członków w wyniku losowań, z tego ponad 11,6 tysięcy z losowania przeprowadzanego po raz pierwszy na nowych zasadach w lipcu 2004 r.

**Bezpieczna strategia  
inwestycyjna**
**Planowane kierunki  
działalności inwestycyjnej**
**Modelowa alokacja aktywów**


### Aktywa netto Otwartych Funduszy Emerytalnych

2004

| Dane w mln zł                        |                  | w %          |
|--------------------------------------|------------------|--------------|
| Commercial Union OFE BPH CU WBK      | 17 371,06        | 27,7         |
| ING Nationale-Nederlanden Polska OFE | 14 079,02        | 22,5         |
| OFE PZU „Złota Jesień”               | 8 695,14         | 13,9         |
| AIG OFE                              | 5 334,99         | 8,5          |
| SAMPO OFE                            | 2 169,58         | 3,5          |
| <b>Generali OFE</b>                  | <b>2 101,42</b>  | <b>3,4</b>   |
| OFE Skarbiec-Emerytura               | 2 029,56         | 3,2          |
| Bankowy OFE                          | 1 985,70         | 3,2          |
| Credit Suisse Life & Pensions OFE    | 1 954,10         | 3,1          |
| OFE Allianz Polska                   | 1 670,47         | 2,7          |
| OFE Ergo Hestia                      | 1 343,62         | 2,1          |
| OFE Pocztylion                       | 1 308,46         | 2,1          |
| Pekao OFE                            | 1 013,83         | 1,6          |
| OFE „DOM”                            | 1 011,15         | 1,6          |
| OFE Polsat                           | 558,84           | 0,9          |
| <b>Razem</b>                         | <b>62 626,94</b> | <b>100,0</b> |

Rok 2004 towarzystwo emerytalne zakończyło zyskiem na działalności operacyjnej w wysokości 14,5 mln zł oraz zyskiem netto w wysokości 17,31 mln zł. W ogólnej sumie przychodów największy udział miały przychody z opłaty dystrybucyjnej pobieranej od wpłacanych składek członków do funduszu (prawie 60% ogółu przychodów) oraz opłata za zarządzanie funduszem (ponad 20%).

### Struktura przychodów Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

2004

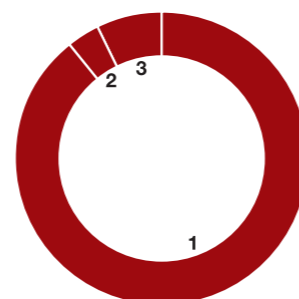
| Dane w tys. zł                            |                  | w %          |
|---|------------------|--------------|
| <b>1. Przychody ze sprzedaży</b>          | <b>42 899,95</b> | <b>89,2</b>  |
| <i>w tym</i>                              |                  |              |
| Opłata dystrybucyjna                      | 28 694,75        | 59,7         |
| Opłata za zarządzanie                     | 9 773,78         | 20,3         |
| Wycofanie nadwyżki z rachunku rezerwowego | 3 159,91         | 6,6          |
| <b>2. Pozostałe przychody operacyjne</b>  | <b>1 696,80</b>  | <b>3,5</b>   |
| <b>3. Przychody finansowe</b>             | <b>3 485,01</b>  | <b>7,3</b>   |
| <b>Razem</b>                              | <b>48 081,76</b> | <b>100,0</b> |

Na osiągnięty wynik finansowy duży wpływ miały zmiany wysokości opłat dokonane w związku z nowelizacją ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. W okresie do 31 marca 2004 r. stawka opłaty dystrybucyjnej wynosiła 9% od kwoty składek przesyłanych na konto członka w funduszu, począwszy od 1 kwietnia 2004 r. stawka ta została obniżona do 7%.

Zmieniła się również wysokość opłaty za zarządzanie: z 0,05% wartości aktywów netto funduszu w skali miesiąca (0,6% rocznie) w okresie do 31 marca 2004 r. do 0,045% w skali miesiąca (0,54% w skali roku) począwszy od 1 kwietnia 2004 r.

### Wyniki finansowe

### Struktura przychodów



Dodatkowo wprowadzono regulacje, które uzależniają pewną część wynagrodzenia towarzystwa emerytalnego od efektów inwestycyjnych zarządzanego przez to towarzystwo funduszu. Stworzony został tzw. rachunek premiowy, na który odprowadzane są środki w wartości 0,06% (w skali roku) z aktywów netto funduszu. Z tego rachunku wypłacana jest dwa razy w roku premia za wyniki inwestycyjne za okres ostatnich 3 lat na następujących zasadach:

- towarzystwo emerytalne zarządzające funduszem, który uzyskał najlepsze wyniki inwestycyjne, otrzymuje premię w wartości 100% środków zgromadzonych na rachunku premiowym;
- towarzystwo zarządzające funduszem, który uzyskał najgorszy wynik, środki zgromadzone na rachunku premiowym przekazuje w całości do funduszu;
- z kolei towarzystwo zarządzające funduszami, które uzyskały wyniki pośrednie pomiędzy najlepszym a najgorszym, zyskują premię proporcjonalnie do uzyskanych wyników, a pozostałą część środków z rachunku premiowego przekazują do funduszu.

Dzięki dobrym wynikom inwestycyjnym Generali PTE S.A. uzyskało premię w wysokości 608,7 tys. zł.

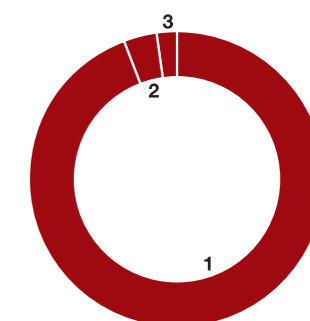
W wyniku prowadzenia aktywnej polityki pozyskiwania członków, koszty akwizycji stanowiły największą część kosztów towarzystwa (ok. 25%). Innymi istotnymi pozycjami kosztów były koszty agenta transferowego (prawie 20% wszystkich kosztów) oraz wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników (w sumie ponad 11% kosztów).

### Struktura kosztów Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.

2004

| Dane w tys. zł                                   |                  | w %          |
|--|------------------|--------------|
| <b>1. Koszty działalności operacyjnej</b>        | <b>29 014,95</b> | <b>94,3</b>  |
| <i>w tym</i>                                     |                  |              |
| Koszty akwizycji                                 | 7 651,79         | 24,9         |
| Koszty agenta transferowego                      | 6 035,57         | 19,6         |
| Wpłata na fundusz gwarancyjny                    | 2 681,59         | 8,7          |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 3 413,59         | 11,1         |
| Pozostałe koszty techniczne i administracyjne    | 9 232,41         | 30,0         |
| <b>2. Pozostałe koszty operacyjne</b>            | <b>1 117,03</b>  | <b>3,6</b>   |
| <b>3. Koszty finansowe</b>                       | <b>630,74</b>    | <b>2,1</b>   |
| <b>Razem</b>                                     | <b>30 762,72</b> | <b>100,0</b> |

### Struktura kosztów



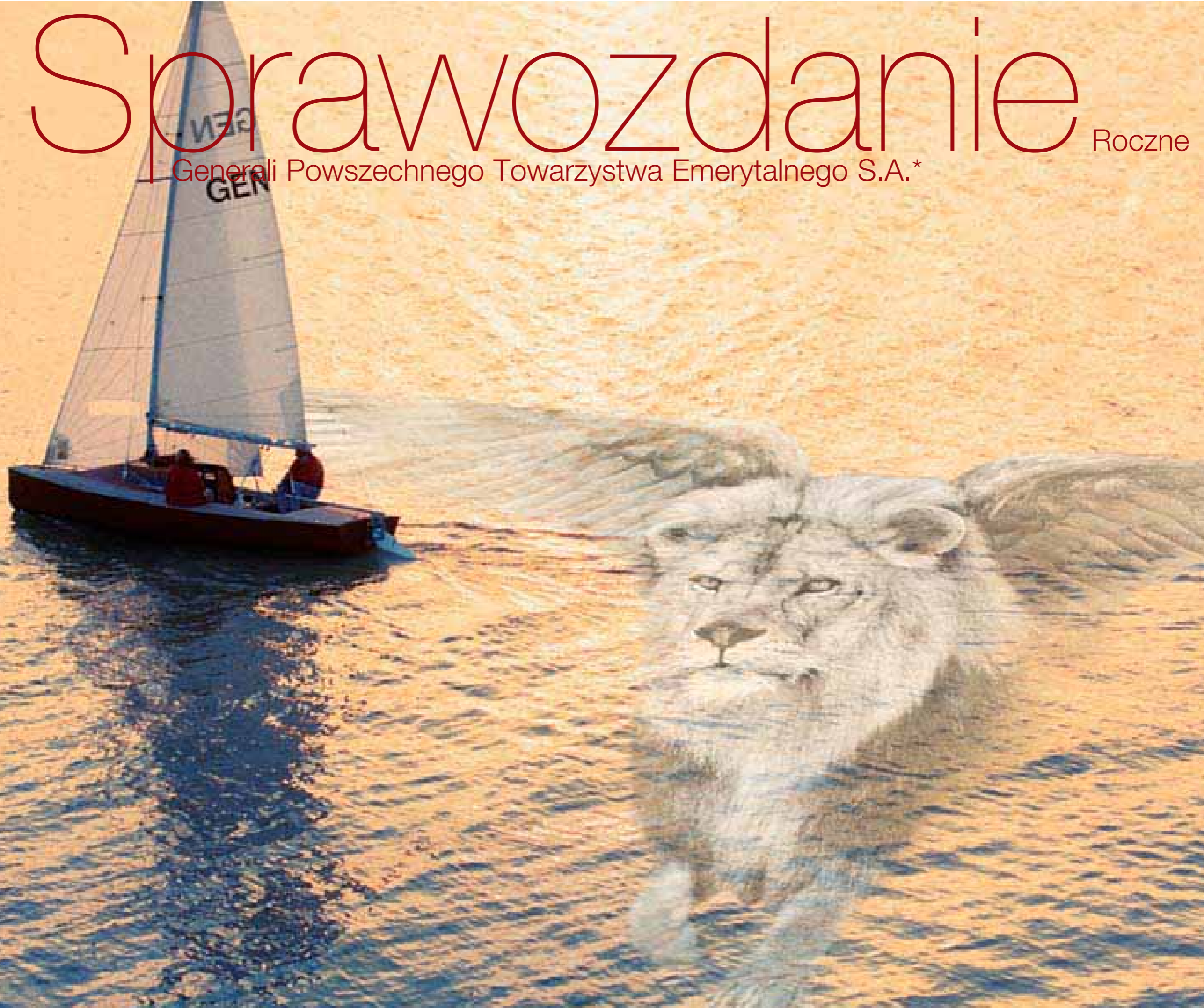
Wyniki inwestycyjne Generali OFE świadczą o tym, że przyjęta i konsekwentnie realizowana strategia inwestycyjna jest bezpieczna i należy do jednych z najbardziej efektywnych na rynku. Dowodem na to jest również rosnąca liczba naszych klientów, którym dziękujemy za przystąpienie do Generali OFE i okazane nam w ten sposób zaufanie.

# Sprawozdanie

Roczne

Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A.\*

|  |
|--|
| 61   |
| Grupa Generali w Polsce  |
| Sprawozdanie Zarządu<br>Generali T.U. S.A.<br>i Generali Życie T.U. S.A. |
| Sprawozdanie Roczne<br>Generali T.U. S.A.                                |
| Sprawozdanie Roczne<br>Generali Życie T.U. S.A.                          |
| Sprawozdanie Zarządu<br>Generali PTE S.A.                                |
| <b>Sprawozdanie Roczne<br/>Generali PTE S.A.</b>                         |



\* Skrócone sprawozdanie finansowe.  
Pełne sprawozdanie finansowe dostępne jest w siedzibie spółki oraz w Sądzie Rejestrowym.

# Bilans

Bilans

## Aktywa

| Dane w tys. zł  | 2004           |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 31.12.2004     | 31.12.2003    |
| <b>A. Aktywa trwałe</b>   | <b>107 719</b> | <b>28 662</b> |
| I. Wartości niematerialne i prawne  | 87             | 169           |
| 1. Inne wartości niematerialne i prawne   | 87             | 169           |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe  | 1 581          | 1 396         |
| 1. Środki Trwałe  | 1 578          | 1 396         |
| a) Urządzenia techniczne i maszyny  | 812            | 861           |
| b) Środki transportu  | 387            | 33            |
| c) Inne środki trwałe   | 379            | 501           |
| 2. Środki trwałe w budowie  | 3              | 0             |
| III. Inwestycje długoterminowe  | 106 050        | 27 071        |
| 1. Długoterminowe aktywa finansowe  | 106 050        | 27 071        |
| a) W jednostkach powiązanych  | 106 050        | 15 050        |
| – Udziały lub akcje   | 106 050        | 15 050        |
| b) W pozostałych jednostkach  | 0              | 12 021        |
| – Dłużne papiery wartościowe  | 0              | 12 021        |
| IV. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe   | 0              | 27            |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe  | 0              | 27            |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>   | <b>7 370</b>   | <b>67 710</b> |
| I. Zapasy   | 19             | 29            |
| 1. Materiały  | 19             | 26            |
| 2. Zaliczki na dostawy  | 0              | 2             |
| II. Należności krótkoterminowe  | 1 876          | 43 613        |
| 1. Należności od jednostek powiązanych  | 778            | 42 735        |
| a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty do 12 mies.  | 773            | 15 625        |
| b) Inne   | 5              | 27 111        |
| 2. Należności od pozostałych jednostek  | 1 098          | 877           |
| a) Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 0              | 11            |
| b) Inne   | 1 098          | 867           |
| III. Inwestycje krótkoterminowe   | 5 406          | 24 044        |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe   | 5 406          | 24 044        |
| a) W jednostkach powiązanych  | 0              | 0             |
| b) W pozostałych jednostkach  | 497            | 23 478        |
| – Dłużne papiery wartościowe  | 497            | 23 478        |
| c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne   | 4 909          | 566           |
| – Środki pieniężne w kasie i na rachunkach  | 4 909          | 566           |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 69             | 24            |
| <b>Aktywa razem</b>   | <b>115 089</b> | <b>96 372</b> |

## Pasywa

| Dane w tys. zł  | 2004           |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 31.12.2004     | 31.12.2003    |
| <b>A. Kapitał własny</b>                                  | <b>101 690</b> | <b>84 159</b> |
| I. Kapitał podstawowy                                     | 145 500        | 145 500       |
| II. Kapitał z aktualizacji wyceny                         | 0              | -213          |
| III. Zysk (strata) z lat ubiegłych                        | -61 129        | -110 989      |
| IV. Zysk (strata) netto                                   | 17 319         | 49 860        |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>          | <b>13 399</b>  | <b>12 213</b> |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                | 7 680          | 7 750         |
| 1. Pozostałe rezerwy                                      | 7 680          | 7 750         |
| a) Długoterminowe   | 0              | 0             |
| b) Krótkoterminowe  | 7 680          | 7 750         |
| II. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 1 699          | 2 042         |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                            | 688            | 511           |
| a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 0              | 0             |
| – do 12 miesięcy  | 688            | 511           |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                            | 994            | 1 524         |
| a) Z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 0              | 0             |
| – do 12 miesięcy  | 885            | 1 345         |
| b) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 94             | 165           |
| c) Z tytułu wynagrodzeń                                   | 3              | 0             |
| d) Inne   | 13             | 14            |
| 3. Fundusze specjalne                                     | 17             | 7             |
| III. Rozliczenia międzyokresowe                           | 4 019          | 2 421         |
| 1. Inne rozliczenia międzyokresowe                        | 4 019          | 2 421         |
| a) Krótkoterminowe  | 4 019          | 2 421         |
| <b>Pasywa razem</b>                                       | <b>115 089</b> | <b>96 372</b> |



# Rachunek

## zysków i strat

|   | 2004          | 2003          |
|---|---------------|---------------|
| Dane w tys. zł                                      |               |               |
| <b>A. Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>  | <b>42 900</b> | <b>51 376</b> |
| - w tym od jednostek powiązanych                    | 42 794        | 51 319        |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów           | 42 900        | 51 376        |
| <b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>           | <b>29 015</b> | <b>29 476</b> |
| I. Amortyzacja                                      | 459           | 2 375         |
| II. Zużycie materiałów i energii                    | 515           | 977           |
| III. Usługi obce                                    | 16 030        | 14 446        |
| IV. Podatki i opłaty                                | 20            | 27            |
| V. Wynagrodzenia                                    | 3 016         | 2 967         |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia      | 398           | 466           |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                     | 8 577         | 8 219         |
| <b>C. Zysk ze sprzedaży</b>                         | <b>13 885</b> | <b>21 900</b> |
| <b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>            | <b>1 697</b>  | <b>34 709</b> |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | 69            | 30 015        |
| II. Inne przychody operacyjne                       | 1 628         | 4 695         |
| <b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>               | <b>1 117</b>  | <b>9 548</b>  |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 29            | 0             |
| II. Inne koszty operacyjne                          | 1 088         | 9 548         |
| <b>F. Zysk na działalności operacyjnej</b>          | <b>14 465</b> | <b>47 061</b> |
| <b>G. Przychody finansowe</b>                       | <b>3 485</b>  | <b>2 834</b>  |
| I. Odsetki  | 2 775         | 2 685         |
| - w tym dla jednostek powiązanych                   | 0             | 0             |
| II. Zysk ze zbycia inwestycji                       | 710           | 150           |
| <b>H. Koszty finansowe</b>                          | <b>631</b>    | <b>35</b>     |
| I. Odsetki  | 8             | 35            |
| - w tym dla jednostek powiązanych                   | 0             | 0             |
| II. Strata ze zbycia inwestycji                     | 610           | 0             |
| III. Inne   | 13            | 0             |
| <b>I. Zysk brutto na działalności gospodarczej</b>  | <b>17 319</b> | <b>49 860</b> |
| <b>J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>              | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>K. Zysk brutto</b>                               | <b>17 319</b> | <b>49 860</b> |
| I. Podatek dochodowy                                | 0             | 0             |
| <b>L. Zysk netto</b>                                | <b>17 319</b> | <b>49 860</b> |

# Sprawozdanie

## z przepływu środków pieniężnych

|  |
|--|
| Grupa Generali w Polsce  |
| Sprawozdanie Zarządu Generali T.U. S.A. i Generali Życie T.U. S.A. |
| Sprawozdanie Roczne Generali T.U. S.A.                             |
| Sprawozdanie Roczne Generali Życie T.U. S.A.                       |
| Sprawozdanie Zarządu Generali PTE S.A.                             |
| <b>Sprawozdanie Roczne Generali PTE S.A.</b>                       |

Rachunek zysków i strat  
Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych

|  | 2004           | 2003           |
|--|----------------|----------------|
| Dane w tys. zł   |                |                |
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>                         |                |                |
| I. Zysk (strata) netto   | 17 319         | 49 860         |
| II. Korekty razem:   | 13 516         | -40 075        |
| 1. Amortyzacja   | 459            | 2 375          |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | 0              | 0              |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)   | -2 665         | -2 169         |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej  | -139           | -30 475        |
| 5. Zmiana stanu rezerw   | -70            | 4 262          |
| 6. Zmiana stanu zapasów  | 9              | -19            |
| 7. Zmiana stanu należności   | 14 625         | -15 548        |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów               | -302           | 352            |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych   | 1 554          | 1 369          |
| 10. Inne korekty   | 46             | -222           |
| <b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                             | <b>30 835</b>  | <b>9 785</b>   |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| I. Wpływy  | 245 829        | 34 541         |
| 1. Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa   | 27 100         | 4 000          |
| 2. Zbycie pozostałych wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 35             | 1              |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:   | 218 694        | 30 540         |
| a) w jednostkach powiązanych   | 0              | 0              |
| b) w pozostałych jednostkach   | 218 694        | 30 540         |
| - zbycie aktywów finansowych   | 215 957        | 28 843         |
| - odsetki  | 2 736          | 1 698          |
| II. Wydatki  | 272 322        | 49 492         |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych            | 607            | 232            |
| 2. Wydatki na nabycie aktywów finansowych, w tym:  | 271 715        | 49 260         |
| a) w jednostkach powiązanych   | 91 000         | 15 050         |
| - nabycie udziałów   | 91 000         | 15 050         |
| b) w pozostałych jednostkach   | 180 715        | 34 210         |
| - nabycie aktywów finansowych  | 180 715        | 34 210         |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                           | <b>-26 493</b> | <b>-14 951</b> |
| <b>E. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>                          | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| I. Wpływy  | 0              | 0              |
| II. Wydatki  | 0              | 0              |
| <b>F. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                              | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>G. Przepływy pieniężne netto razem</b>  | <b>4 342</b>   | <b>-5 166</b>  |
| Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych netto   | 4 342          | -5 166         |
| - w tym, zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                        | 0              | 0              |
| <b>H. Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>566</b>     | <b>5 732</b>   |
| <b>I. Środki pieniężne na koniec okresu</b>  | <b>4 909</b>   | <b>566</b>     |
| - w tym o ograniczonej możliwości dysponowania   | 0              | 0              |

# Opinia

niezależnego biegłego rewidenta\*

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Spółki Generali Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Postępu 15, obejmującego:

- (a) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 115.089.128,88 zł;
- (b) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący zysk netto w kwocie 17.319.035,63 zł;
- (c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 17.531.572,73 zł;
- (d) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. wykazujący wpływy pieniężne netto w kwocie 4.342.282,75 zł;
- (e) informację dodatkową obejmującą wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie, na podstawie przeprowadzonego badania, opinii o sprawozdaniu finansowym.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- (a) przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa” – tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami);
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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 Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r. uwzględniają postanowienia Ustawy i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych i zgodnie ze stosowanymi w sposób ciągły zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, określonymi w powołanej wyżej Ustawie;
- (b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- (c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2004 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.

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

*Andrzej J. Konopacki PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.*

Andrzej J. Konopacki  
Członek Zarządu  
Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 1750/287

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

Warszawa, 3 marca 2005 r.

\* Niniejsza opinia została wydana do pełnego sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości (ze wszystkimi wymaganymi załącznikami), w którym kwoty wyrażone zostały w pełnych złotych.

**Generali T.U. S.A.**  
**Generali Życie T.U. S.A.**  
**Generali PTE S.A.**  
**Generali Finance Sp. z o.o.**

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