



20
04

Raport Roczny


COMMERCIAL UNION
Polska

Commercial Union Polska należy
do międzynarodowej Grupy Aviva


AVIVA



Commercial Union Polska należy
do międzynarodowej Grupy Aviva



List przewodniczącego Rady Nadzorczej	4
List prezesa Grupy CU Polska	8
List wiceprezesa do spraw finansowych	12
Pozycja Grupy CU na rynku usług finansowych	16
Zarząd Grupy CU	17
Pracownicy Grupy CU	18
Kontakt	20

List przewodniczącego Rady Nadzorczej

Szanowne Państwo,

zakończyliśmy kolejny rok pomyślnego rozwoju grupy Aviva, instytucji macierzystej Commercial Union Polska. W roku 2004 Aviva zwiększyła przychody o 12 proc., a zysk operacyjny o 25 proc. Zawdzięczamy to przede wszystkim zaufaniu 30 milionów naszych klientów na całym świecie. Wyrażamy im podziękowanie za wybór naszej oferty i za lojalność. Będziemy nadal dokładać wszelkich



starań, aby zapewnić klientom nowoczesne, efektywne usługi ubezpieczeniowe i inwestycyjne.

W 2004 roku Grupa Aviva awansowała o dwie pozycje w globalnym rankingu, stając się piątą grupą ubezpieczeniową na świecie, z przychodami przekraczającymi 31,6 miliardów funtów (189,6 miliardów zł). Jesteśmy największym ubezpieczycielem w Wielkiej Brytanii – kraju, w którym ponad 300 lat temu powstała nasza grupa i gdzie zaczęły się rozwijać nowoczesne ubezpieczenia.

Marka Aviva, wprowadzona w 2002 roku jako nazwa naszej korporacji, staje się obecnie globalną marką usług finansowych.

Nasze spółki działają już pod marką Aviva w wielu krajach, w których prowadzimy działalność – od Australii przez Azję Południowo-Wschodnią, Indie, znaczną część Europy kontynentalnej po Kanadę i Stany Zjednoczone. Na czterech kluczowych rynkach, gdzie nasze tradycyjne marki są szczególnie silne, postanowiliśmy je utrzymać. Są to: Norwich Union w Wielkiej Brytanii, Hibernian w Irlandii, Delta Lloyd w Holandii i Commercial Union w Polsce (wyróżnioną w ubiegłym roku tytułami Super Marka i Superbrand). Wszystkie te marki mają wizerunek podobny do marki Aviva. Łączą je też

wspólne wartości i podobny sposób działania. Znaczenie Europy kontynentalnej dla naszej Grupy jeszcze nigdy nie było tak duże jak obecnie. W obszarze ubezpieczeń na życie i długoterminowych inwestycji w 2004 roku Aviva pozyskała tam, po raz pierwszy, ponad 50 procent całości składki z nowych umów. Sukcesy zawdzięczamy rosnącemu zainteresowaniu społeczeństw gromadzeniem funduszy na dodatkowe emerytury kapitałowe, dużemu potencjałowi Grupy w zakresie tworzenia usług finansowych i ich obsługi, a także dostępowi do kanałów dystrybucji przynoszących najlepsze efekty na danym rynku. W niektórych krajach, na przykład w Hiszpanii i we Włoszech, dominuje sprzedaż usług ubezpieczeniowych i inwestycyjnych poprzez banki, czyli bancassurance. W innych filarem jest dystrybucja poprzez sieć własnych przedstawicieli – agentów ubezpieczeniowych, jak na przykład w Polsce. Optymalnym rozwiązaniem w tym zakresie dla grupy działającej, jak Aviva, w skali międzynarodowej, jest strategia dystrybucji zdywersyfikowanej.

1 maja 2004 roku zapisał się w historii jako dzień przystąpienia 10 kolejnych państw do Unii Europejskiej. Aviva działa w czterech spośród tych krajów – w Polsce, na Litwie, w Czechach i na Węgrzech – i widzi dalsze, obiecujące perspektywy rozwoju na tych rynkach oraz w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej. Doświadczenia zebrane w krajach tego regionu staramy się wykorzystywać teraz w Indiach i Chinach, gdzie rozpoczęliśmy działalność stosunkowo niedawno. Oczekujemy, że w ciągu 10-20 lat te dwa kraje staną się ważnymi motorami zyskowego wzrostu Grupy Aviva.

Miniony rok 2004 był okresem zmian w Commercial Union Polska. Został powołany nowy prezes Grupy CU Polska; do zarządów spółek dołączyły nowe osoby. Centrala CU Polska została przeniesiona do nowej siedziby w Warszawie. Kontynuowaliśmy również działania zmierzające do osiągnięcia optymalnej struktury naszej sieci dystrybucji, z czym ściśle wiąże się system wynagrodzeń. Włożyliśmy немало wysiłku w dostosowanie się do nowych przepisów prawnych, a szczególnie w przygotowania do realizacji przepisów UE dotyczących rachunkowości firm ubezpieczeniowych (określanych często jako Solvency II).

W tych niełatwych okolicznościach Grupa CU Polska osiągnęła pozytywne wyniki: koszty działalności oraz odszkodowania i świadczenia okazały się niższe niż planowano, a dochody z inwestycji – wyższe

od założonych. Z dużą satysfakcją przyjęliśmy wzrost poziomu utrzymania polis, ponieważ do tego wskaźnika przywiązujemy szczególną uwagę. CU Polska – Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych oraz CU Litwa – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie zwiększyły swoje udziały w rynku, a CU – Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych przekroczyło wyznaczone cele zarówno pod względem zyskowności, jak i wskaźnika rentowności operacyjnej.

Jednak stoją przed nami prawdziwe wyzwania. Realne dochody gospodarstw domowych w Polsce po raz pierwszy od dłuższego czasu zaczęły rosnąć. A ponieważ to nowa sprzedaż zasila krwioobieg grupy ubezpieczeniowej, Zarząd CU Polska z determinacją pracuje na rzecz wykorzystania poprawy warunków gospodarczych. Nowe przepisy prawne wyłączyły CU OFE z pozyskiwania, w drodze losowania, nowych klientów, którzy sami nie wybrali funduszu emerytalnego. Grupa CU nie korzysta też w sposób proporcjonalny z szybko rosnącego w Polsce znaczenia bancassurance. Okoliczności te zwiększają skalę oczekiwań wobec kluczowych obszarów naszego biznesu.

Współdziałanie i dzielenie się wiedzą przez poszczególnych pracowników i zespoły zarówno w danym kraju, jak i w skali międzynarodowej, a także rozwijanie i pełne wykorzystywanie talentów naszych pracowników należą do najważniejszych zasad działania Grupy Aviva. Kluczową sprawą jest dla nas jednak wsłuchiwanie się w opinie klientów i ciągle zwiększanie korzyści, jakie uzyskują. Drogą do tego jest zwracanie szczególnej uwagi na jakość sprzedaży, uzyskiwane przychody i zarządzanie kosztami. Zarówno cała Grupa Aviva, jak i Commercial Union w Polsce, stawiają sobie za cel dokonywanie ciągłego postępu w tych dziedzinach. Sukces naszej firmy jest możliwy tylko wtedy, jeśli zarząd, pracownicy i agenci ubezpieczeniowi cały czas pryncypialnie przestrzegają zasad uczciwości – w szczególny sposób dotyczy to relacji z klientami.

Grupa Aviva rozwija zyskowną działalność w trzech najważniejszych obszarach – ubezpieczeniach na życie i długoterminowych inwestycjach, ubezpieczeniach majątkowych oraz w zarządzaniu aktywami. Sytuacja finansowa i kapitałowa Grupy jest bardzo dobra i stabilna, co jest szczególnie ważne dla klientów powierzających nam swoje pieniądze. Konsekwentnie staramy się realizować w praktyce wartości naszej marki i być instytucją społecznie odpowiedzialną we wszystkich aspektach naszej

działalności. Sprostanie tym ambitnym deklaracjom wymaga od nas zachowywania najwyższych standardów etyki biznesu w relacjach z klientami, pracownikami i kontrahentami, a także zrozumienia i wspierania ważnych celów społecznych w każdym kraju, w którym działamy.



Mark Webb
przewodniczący Rady Nadzorczej Commercial Union Polska
Managing Director, Aviva Life International

List prezesa Grupy CU Polska

Szanowne Państwo,

minął kolejny rok. Od poprzednich odróżnia go wiele: ożywiła się gospodarka światowa, po raz pierwszy od kilku lat zadowala tempo wzrostu PKB w Polsce, pojawiły się pierwsze symptomy wzrostu zatrudnienia. Ubiegły rok przejdzie do historii przede wszystkim jako czas przystąpienia Polski do Unii Europejskiej. Polska gospodarka z impetem włączyła się w europejski krąg wymiany towarów



i usług. Polskie produkty, przede wszystkim żywność, okazały się niezwykle atrakcyjne dla europejskich konsumentów. Dzięki zwiększonemu popytowi zewnętrznemu dynamicznie rośnie nasz eksport. Polska staje się beneficjentem netto europejskiej integracji. Już teraz pozytywny wpływ włączenia do UE odczuwają także rolnicy, którzy przed akcesją mieli najwięcej obaw. Zupełnie nie potwierdziły się pesymistyczne scenariusze.

Prognozy rządowe i eksperckie przewidują utrzymanie tempa rozwoju gospodarki na poziomie przekraczającym 4,5 proc. Po akcesji unijnej spodziewamy się znaczącego wzrostu inwestycji

w naszym kraju, a ten czynnik stanowi najlepszą gwarancję trwałego wzrostu dynamiki gospodarki i zwiększania zatrudnienia.

Rok 2004 Grupa Commercial Union Polska zamknęła stuprocentowym wykonaniem planów sprzedażowych. Osiągnęliśmy to przede wszystkim dzięki dobrej pracy naszych reprezentantów: wykwalifikowanych agentów ubezpieczeniowo-finansowych, oferujących klientom rozwiązania indywidualnie opracowane, uwzględniające konkretne przesłanki i oczekiwania.

W ubiegłym roku odnotowaliśmy zauważalny wzrost składki w segmencie ubezpieczeń życiowych. Znaczącym osiągnięciem minionego roku jest zatrzymanie niekorzystnej tendencji do przedwczesnego rozwiązywania przez klientów długoterminowych umów ubezpieczenia.

Wzrost składki przy spadku poziomu odszkodowań i świadczeń dowodzi przewyższenia niekorzystnych tendencji na rynku ubezpieczeń na życie w ostatnich dwóch-trzech latach. Wyniki te pozwalają sądzić, że w tym i kolejnych latach, dzięki ożywieniu gospodarczemu i rosnącej świadomości ubezpieczeniowej społeczeństwa, można się spodziewać bardziej stabilnego wzrostu rynku ubezpieczeń na życie. Kolejnym impulsem rozwoju może stać się wprowadzenie możliwości oferowania dodatkowych ubezpieczeń zdrowotnych w ramach systemu powszechnego.

W roku 2005 wzrost gospodarczy powinien znaleźć odzwierciedlenie w budżetach gospodarstw domowych w Polsce. Odczuwalna poprawa sytuacji dochodowej sprawi, że większym zainteresowaniem będą się cieszyć usługi finansowe, w tym ubezpieczenia na życie oraz programy inwestycyjne. Rozwój rynku kredytów hipotecznych zdecyduje o wzroście popytu na ubezpieczenia na życie, stanowiące dogodne zabezpieczenie zarówno dla banków, jak i ich klientów. Stopniowy wzrost dochodów i zamożności społeczeństwa sprawi, że potrzeba zabezpieczenia przyszłości finansowej stanie się jeszcze wyraźniejsza.

Procesy gospodarcze, jakim podlega nasz kraj od roku 1989, zmierzając ku wzorcom wypracowanym przez dojrzałe społeczeństwa zachodnie, prowadzą również do przemian w świadomości społecznej. Coraz wyraźniej dostrzegamy potrzebę oszczędności i zapewnienia dochodu po zakończeniu pracy zawodowej.

Większe dochody umożliwiają nie tylko wzrost konsumpcji, ale i akumulację. Wyraźnie zmienia się struktura oszczędności w Polsce. Od początkowego etapu całkowitej dominacji usług bankowych, stale wzrasta rola takich usług, jak ubezpieczenia na życie z funduszem inwestycyjnym czy też programy o czysto inwestycyjnym charakterze.

Dobre wyniki działalności Grupy to również efekt bogatej, stale rozbudowywanej oferty i unowocześnianej obsługi klienta.

Z początkiem ubiegłego roku zmodyfikowaliśmy zasady funkcjonowania naszych ubezpieczeń na życie w zakresie wynikającym z nowych regulacji ustawowych. Modyfikacje w ofercie CU OFE, również spowodowane nowelizacją prawa, wprowadziliśmy w ten sposób, aby dotrzymać wcześniejszych zobowiązań wobec dotychczasowych klientów. Wszyscy, którzy przystąpili do CU OFE przed wejściem w życie nowelizacji, zachowali prawo do obniżki opłaty od składki po dwóch latach członkostwa do poziomu 4 proc, najniższego obecnie na rynku.

Nasza strategia sprzedaży IKE, ograniczająca do minimum nakłady reklamowe, okazała się wyważona i efektywna. Skuteczność promowania IKE musi pozostać mocno ograniczona, dopóki nie zmieni się kształt ustawy tego rozwiązania. Obecnie instrument ten, ze względu na limity kwotowe i wymogi administracyjne, nie umożliwia ani skutecznego gromadzenia kapitału emerytalnego, ani godziwego wynagradzania agentów. Jednakże wejście w życie Ustawy o IKE – nowego rozwiązania systemowego – w naturalny sposób nagłaśniając w mediach temat przyszłych dochodów emerytalnych, stanowiło dobrą sposobność do przedyskutowania z klientami konieczności samodzielnego zadbania o dochody emerytalne. Pojawienie się IKE w ofercie Commercial Union to jeszcze jedno z możliwych rozwiązań, jednak na pewno nie przełomowe, nie zawsze też najlepsze na rynku długoterminowych planów emerytalnych.

Rozwój oferty Grupy CU Polska to również dalsza rozbudowa segmentu ubezpieczeń mieszkaniowych, osobowych i gospodarczych. Po kilkumiesięcznym pilotażu Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych wprowadziło pakiet ubezpieczeń dla małych i średnich firm Partner Przedsiębiorcy – przygotowany przede wszystkim z myślą o małych firmach usługowych i handlowych.

W 2004 roku wprowadziliśmy nowe fundusze kapitałowe dla klientów korzystających z ubezpieczeń na życie z funduszem inwestycyjnym. Nowe fundusze pojawiły się również w ofercie CU TFI, co umożliwia jeszcze lepsze dostosowanie profilu inwestycji do potrzeb i oczekiwań klientów. Dzięki przemyślanej strategii inwestycyjnej oraz aktywnemu podejściu zarządzających, fundusze kapitałowe CU Życie inwestujące w akcje osiągnęły wręcz spektakularne stopy zwrotu. Jeden z akcyjnych funduszy

kapitałowych CU Życie – Fundusz Dynamiczny – wypracował w roku 2004 najlepsze wyniki w swej kategorii, drugi zaś – CU – Fundusz Akcji – uplasował się również na szczycie tabeli.

W czwartym kwartale 2004 r. CU OFE osiągnęło doskonałe wyniki inwestycyjne. Poszerzenie spektrum dostępnych instrumentów inwestycyjnych, debiut PKO BP na warszawskiej giełdzie – to czynniki, które ułatwiły CU OFE wypracowanie najwyższej kwartalnej stopy zwrotu spośród wszystkich funduszy emerytalnych na rynku, wynoszącej 5,28 proc. Rezultat ten wydaje się stanowić zapowiedź korzystnych trendów długoterminowych.

W roku 2005 spodziewamy się kontynuacji trendów korzystnych dla Grupy CU Polska. Dzięki dobrym warunkom makroekonomicznym, europejskiemu otwarciu rynków, zapewne nastąpi dalsze umacnianie pozycji Grupy – lidera na rynku indywidualnych ubezpieczeń na życie, ubezpieczeń na życie z funduszem kapitałowym, emerytur drugofilarowych, drugiego podmiotu na rynku zarządzania aktywami.

Ogromną siłą Grupy jest wizerunek marki Commercial Union. Z badań przeprowadzonych przez firmę Target Group Badania i Doradztwo wynika, że Commercial Union jest „marką o zdecydowanie wysokiej jakości”. Taka opinia, choć zapewne ułatwia pozyskanie nowych klientów, przede wszystkim jednak obliuguje nas do troski o utrzymanie najwyższego poziomu świadczonych przez nas usług.

Zaufanie zobowiązuje!



Zbigniew Andrzejewski
prezes Grupy Commercial Union Polska

List wiceprezesa do spraw finansowych

Szanowne Państwo,

w roku 2004 Grupa CU Polska odnotowała wzrost przypisu składek – z uwzględnieniem wpłat do OFE i zakupu jednostek TFI – o 2 proc. w stosunku do 2003 r., do łącznej kwoty 5 miliardów 508 milionów złotych. Jedyną spółką Grupy, która nie osiągnęła nominalnego wzrostu wpływów, było CU TFI. Jednak



warty uwagi jest fakt, że spadek sprzedaży jednostek CU TFI był niższy niż przeciętny spadek dla rynku funduszy inwestycyjnych – wyniósł 62 procent wobec 65 procent dla całego rynku TFI.

Łączna kwota aktywów zarządzanych przez spółki CU wzrosła o 29 procent do kwoty 28 miliardów złotych, co umocniło pozycję Grupy jako jednego z liderów w klasie pozabankowych instytucji finansowych w Polsce.

Zmniejszenie kosztów działalności było jednym z naszych celów strategicznych w 2004 r. Łączne koszty operacyjne Grupy CU spadły o 11 procent w stosunku do 2003 r., pomimo wzrostu kosztów regulacyjnych i operacyjnych wynikających z wyższej

składki bądź większej skali aktywów w zarządzaniu. Dzięki zmniejszeniu kosztów możliwa była dalsza rozbudowa i doskonalenie oferty zarówno dla klientów CU Życie, jak i funduszy emerytalnych w Polsce i na Litwie. Rozwój ten – co równie istotne – nastąpił bez konieczności zwiększenia zaangażowania kapitałowego akcjonariuszy Grupy.

W 2004 r. fundusze kapitałowe CU Życie po raz kolejny zajęły czołowe miejsca w rankingach sektora ubezpieczeń.

Stopy zwrotu w wybranych ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych CU Życie

Fundusz	Liczba miesięcy: 12 Data początkowa: 31 grudnia 2003	Liczba miesięcy: 60 Data początkowa: 31 grudnia 1999
Gwarantowany	4,92 proc.	55,48 proc.
Stabilnego Wzrostu	8,79 proc.	74,34 proc.
Zrównoważony	17,38 proc.	86,81 proc.
Międzynarodowy	1,77 proc.	0,58 proc.
CU - Fundusz Akcji	30,74 proc.	72,52 proc.
Dynamiczny	35,94 proc.	151,52 proc.

WIG	27,94 proc.	47,29 proc.
Inflacja	4,4 proc.	20,3 proc.

Zsumowany wynik finansowy otwartych funduszy emerytalnych w 2004 r. przekroczył 7 miliardów złotych, z czego do CU OFE należy 1 miliard 911 milionów zł. Według obowiązującej metodologii KNUiFE (z okresem obliczeniowym wydłużonym z 24 do 36 miesięcy), stopa zwrotu CU OFE w skali roku wyniosła w 2004 r. 14,1 proc., wobec średniej dla rynku wynoszącej 15,4 proc. Stopa zwrotu od początku istnienia CU OFE – od września 1999 r. – do 31 grudnia 2004 r. osiągnęła poziom 91,5 proc. wobec średniej rynkowej 90,4 proc.

Łączny zysk spółek CU był w 2004 o 11 proc. niższy niż w 2003 roku. By jednak wyniki lat 2003 i 2004 mogły być oceniane podobną miarą, przy ocenie łącznego wyniku finansowego Grupy należy wyeliminować jednorazowy efekt zmian ustawowych dotyczących CU PTE, wpływający na zwiększenie zysku w roku 2005 i 2004. Przy tak ustawionych kryteriach zachowania porównywalności danych łączny zysk netto spółek CU był o 12,5 proc. wyższy w 2004 roku niż w roku poprzednim.

Grupa CU Polska przywiązuje dużą wagę do zarządzania ryzykiem i kapitałami niezbędnymi do zapewnienia bezpieczeństwa spółkom i jej klientom. W 2004 roku Grupa CU wprowadziła zaawansowane metody zarządzania ryzykiem, takie jak: Internal Capital Assessment i Risk Based Capital, które stanowią krok milowy do wdrożenia przygotowywanej obecnie dyrektywy unijnej Solvency II, znacznie przekraczającej obecnie obowiązujące w Polsce normy zarządzania bezpieczeństwem kapitałowym. Metody te, zgodnie z projektem Solvency II, zakładają wycenę rzeczywistych kategorii ryzyka związanych z działalnością danej spółki i dają realistyczną ocenę zachowania zdolności spółki do wywiązania się ze zobowiązań wobec klientów w różnych scenariuszach rynkowych.

W ramach nowych standardów zarządzania ryzykiem Grupa CU aktywnie monitoruje swój poziom kapitałów i narażenie na ryzyko rynkowe, płynnościowe, ubezpieczeniowe, kredytowe i operacyjne.

Bezpieczeństwo klientów CU według nowych rozszerzonych unijnych standardów przedstawia się znacznie lepiej, niż to wynika ze wskaźników określanych polskimi normami, które nie uwzględniają analizy poszczególnych kategorii ryzyka.

Dla osiągnięcia celu, jakim było zapewnienie poziomu zaufania do naszego bezpieczeństwa kapitałowego, zainwestowaliśmy ponad 11 milionów złotych w rozwój rzetelnych i wiarygodnych systemów informacji finansowej i zarządczej, a także w rozwój profesjonalnej kadry aktuarialnej i finansowej.

W kolejnych latach Grupa CU Polska zamierza nadal realizować swoją strategię ukierunkowaną na zapewnienie bezpieczeństwa finansowego klientom lub beneficjentom umów ubezpieczeniowych na wypadek śmierci, kalectwa, choroby lub dożycia wieku emerytalnego. Kompleksowe podejście do obsługi klienta stanowi kluczowy element w strategii Grupy.

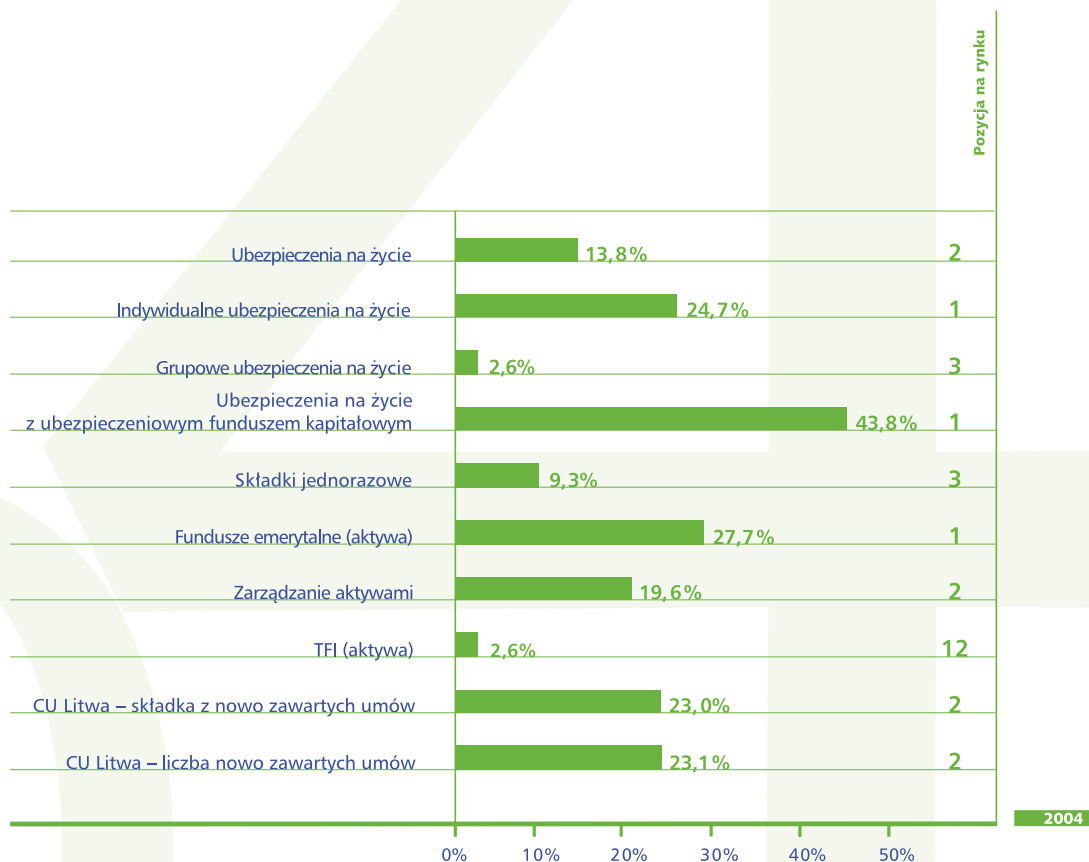
W kolejnych latach planowana jest rozbudowa oferty ubezpieczeń o charakterze zdrowotnym. Znaczną barierę rozwoju tego segmentu rynku stanowi brak odpowiednich regulacji prawnych, które pozwoliłyby rozszerzyć krąg pacjentów korzystających z prywatnych ubezpieczeń zdrowotnych. Brak standardów w zakresie procedur medycznych oraz cenników usług leczniczych stanowi istotną przeszkodę w rozwoju oferty hospitalizacji w ramach umów ubezpieczenia.

CU będzie kontynuować prace nad rozwojem nowych usług, uelastycznieniem obecnej oferty oraz unowocześnieniem architektury informatycznej systemów obsługi polis. Istotne dla Grupy CU Polska jest nie tylko pozyskiwanie nowych odbiorców usług, ale również utrzymanie klientów dotychczasowych. Kluczowym czynnikiem będzie jakość sieci dystrybucyjnej i obsługi klientów przez agentów własnych oraz przedstawicieli agencji ubezpieczeniowych współpracujących z Grupą CU Polska.



Maciej Jankowski
wiceprezes ds. finansowych
Grupa CU Polska

Pozycja Grupy CU na rynku usług finansowych



■ Zarząd Grupy CU



Zarząd Grupy CU Polska, od lewej: Zbigniew Andrzejewski – prezes Zarządu CU Życie i prezes Grupy CU Polska, Maciej Jankowski – wiceprezes Zarządu CU Życie ds. finansowych, Zygmunt Kostkiewicz – zastępca prezesa Zarządu CU Życie, Anna Wojciechowska – prezes Zarządu CU TUO, Piotr Szczepiórkowski – prezes Zarządu CU PTE, Marek Przybylski – prezes Zarządu CU IM oraz CU TFI

Pracownicy Grupy CU





■ Kontakt

Infolinia: 0-801 888 444
Internet: www.cu.com.pl
e-mail: bok@cu.com.pl

Adres: ul. Prosta 70
00-838 Warszawa

SPIS TREŚCI

Marka z tradycją	1
Oferta CU	3
Wyniki inwestycyjne	10
Wyniki finansowe	
CU ŻYCIE	
Komentarz	15
Aktywa	20
Pasywa	23
Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie	26
Ogólny rachunek zysków i strat	29
Zestawienie zmian w kapitale własnym	31
Rachunek przepływów pieniężnych	34
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	39
CU PTE	
Komentarz	42
Aktywa	44
Pasywa	47
Rachunek zysków i strat	49
Zestawienie zmian w kapitale własnym	51
Rachunek przepływów pieniężnych	54
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	57
CU TUO	
Komentarz	60
Aktywa	62
Pasywa	65
Techniczny rachunek ubezpieczeń	68
Ogólny rachunek zysków i strat	70
Zestawienie zmian w kapitale własnym	72
Rachunek przepływów pieniężnych	75
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	79
CU TFI	
Komentarz	82
Aktywa	83
Pasywa	86
Rachunek zysków i strat	88
Zestawienie zmian w kapitale własnym	90
Rachunek przepływów pieniężnych	93
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	96
CU Litwa	
Komentarz	98
Aktywa	101
Pasywa	104
Rachunek wyników	107
Zestawienie zmian w kapitale własnym	112
Rachunek przepływów pieniężnych	113
Opinia niezależnego biegłego rewidenta	118
Spółeczna odpowiedzialność	119
Nagrody	122

Marka z tradycją

W czasach olbrzymich możliwości wyboru między tysiącami produktów i usług klienci często odczuwają niepewność: czy na pewno dobrze wybiorę? Staż firmy i marki zmniejsza owo poczucie niepewności i ułatwia wybór, bo psychologiczną potrzebą ludzi jest uczestniczenie w tradycji. Odnoszące sukces firmy potrafią nawiązywać do swojego wieloletniego dorobku i jednocześnie rozwijać się dzięki innowacyjności.

Historia marki Commercial Union jest bogata i ciekawa. Między innymi dlatego, że marka wywodzi się z Wielkiej Brytanii, kraju, który jest ojczyzną nowoczesnych ubezpieczeń i którego historia sprzyjała przetrwaniu wielu cennych tradycji i instytucji. Pasjonujące okoliczności powstania marki CU, kontynuacja tradycji najstarszej firmy ubezpieczeniowej świata Hand in Hand, znane postacie historyczne w gronie klientów, fuzje i przejęcia, ekspansja zagraniczna od Kanady po Nową Zelandię... To wszystko w ciągu ponad trzech wieków. Mówiąc krótko: dobrze wczoraj i dziś.

1861 - W Londynie powstaje towarzystwo ubezpieczeniowe Commercial Union Assurance Company. Bezpośrednią przyczyną utworzenia firmy były znaczne podwyżki składek w ubezpieczeniach ogniowych po dwudniowym pożarze składów portowych i magazynów w rejonie ulicy Tooley Street. Zainteresowani kupcy postanowili powołać własną firmę ubezpieczeniową oferującą ubezpieczenia ogniowe. Jej pierwszym prezesem został sir Henry William Peek. Już w grudniu tego samego roku Commercial Union rozpoczęło działalność zagraniczną, zakładając pierwszą agencję w Niemczech.



Sir Henry William Peek, pierwszy prezes Commercial Union (1861-1863)

1862 - CU zaczyna oferować ubezpieczenia na życie.

1863 - Poszerzenie oferty o ubezpieczenia w transporcie morskim. Poza Niemcami, CU ma już agencje w Indiach, Afryce Południowej, na Karaibach, w Ameryce Południowej i w Kanadzie.

1869 - Pierwsza agencja w USA.

1877 - Zaczyna pracę agencja w Australii. W niedługim czasie CU stanie się jednym z większych ubezpieczycieli w tym kraju.

1880 - W siedzibie CU zainstalowano pierwszy telefon.

1894 - Jedna z pierwszych fuzji - CU łączy się z West of England Fire & Life Insurance Company

1905 - Najsłynniejsze połączenie: CU przejmuje Hand in Hand, najstarszą działającą firmę ubezpieczeniową na świecie, założoną w Londynie w 1696 roku. Odtąd korzenie CU sięgają głębiej.

Marka z tradycją c.d.

1906 - CU przejęło Accident Insurance Company, pozyskując bardzo szczególnego klienta. W 1896 roku przejęta firma wystawiła bowiem polisę wypadkową 21-letniemu wówczas oficerowi Winstonowi Churchillowi. W 1958 roku polisa ta była najstarszą czynną polisą w księgach CU. Z tej okazji zarząd CU pogratulował klientowi i... zwolnił go z dalszego opłacania składek. Wcześniej Hand in Hand ubezpieczało m.in. pierwszy browar założony przez Samuela Whitbreada i pierwszą kaplicę metodystów.

1912 - CU było jednym z ubezpieczycieli słynnego statku Titanic, który zatonął po zderzeniu z górą lodową podczas swojego pierwszego rejsu z Anglii do Ameryki 15 kwietnia 1912. CU nie tylko w pełni wywiązało się z obowiązku wypłaty odszkodowań, ale zamknęło rok zyskiem.

1918 - CU przejęło firmę ubezpieczeń na życie Edinburgh Life Assurance Company. Znany pisarz Walter Scott był zarówno członkiem rady nadzorczej tej firmy, jak i jej klientem (jego polisa na życie opiewała na 2 tysiące ówczesnych funtów).

1962 - Firma stworzyła swoje pierwsze centrum komputerowe.

1963 - CU wypłaciło ponad milion funtów odszkodowania w związku z "napadem stulecia" na pociąg pocztowy jadący z Glasgow do Londynu, z którego skradziono 2,5 miliona funtów w używanych banknotach.

1969 - Nowa centrala CU została otwarta w biurowcu St. Helen's w samym sercu londyńskiego City.

1973 - Przystąpienie Wielkiej Brytanii i Irlandii do EWG (obecnie UE) uzmysłowiło firmom z Wysp rosnące znaczenie wspólnego rynku europejskiego. Commercial Union przejęło czołową holenderską firmę ubezpieczeniową Delta Lloyd. Częścią grupy stała się również firma zarządzająca aktywami Morley Fund Management.

1994 - CU przejęło dużą francuską grupę ubezpieczeniową Groupe Victoire.

1998 - Pierwsza z dwóch wielkich fuzji, dzięki którym CU awansuje do grona największych grup ubezpieczeniowych świata. CU łączy się najpierw z General Accident - towarzystwem założonym w 1885 w szkockim Perth. Powstaje grupa CGU. Marka CU przestaje funkcjonować na macierzystym rynku brytyjskim, ale utrzymuje swoją siłę w innych krajach, przede wszystkim w Polsce, gdzie jest obecna od 1992 roku.

2000 - Druga wielka fuzja: CGU łączy się z Norwich Union, szacowną firmą ubezpieczeniową o tradycji sięgającej roku 1797. Powstaje grupa CGNU.

2002 - Grupa zmienia nazwę na Aviva. Aviva staje się stopniowo globalną marką usług finansowych. Jednocześnie Grupa utrzymuje niektóre najsilniejsze marki: Norwich Union w Wielkiej Brytanii, Commercial Union w Polsce, Hibernian w Irlandii i Delta Lloyd w Holandii. Aviva jest piątą co do wielkości grupą ubezpieczeniową świata, pierwszą na rynku brytyjskim. Rozszerza działalność w Europie Środkowej i Wschodniej, gdzie jest obecna w Polsce, Czechach, Rumunii, na Węgrzech i na Litwie.

Oferta CU

Ochrona życia i oszczędności długoterminowe

Na całe życie

Ubezpieczenia Commercial Union Polska - Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie to kompleksowe programy ochronno-inwestycyjne o długoterminowej perspektywie.

Oferta CU Życie obejmuje kilka typów indywidualnych uniwersalnych polis na życie z funduszem kapitałowym, ubezpieczenia terminowe, ubezpieczenia inwestycyjne, posagowe, a także indywidualne konto emerytalne oraz rentę kapitałową.

Oferowane przez CU ubezpieczenia umożliwiają zbudowanie kapitału ochronnego stanowiącego zabezpieczenie przed skutkami nieoczekiwanych zdarzeń losowych. Ponadto indywidualne czy grupowe ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym Commercial Union to również możliwość długoterminowego inwestowania i pomnażania oszczędności z myślą o zgromadzeniu kapitału pozwalającego utrzymać standard życia na emeryturze.

Ubezpieczenia posagowe oferowane przez CU Życie umożliwiają wieloletnie budowanie kapitału, który w przyszłości ułatwi dziecku start w dorosłe życie.

Stan cywilny, zobowiązania finansowe, poziom dochodów, liczba osób na utrzymaniu, oczekiwany dochód emerytalny - to czynniki, które określają wybór konkretnej usługi czy programu ubezpieczeniowego. Zakres, rodzaj i parametry ubezpieczeń na życie CU można dostosowywać do zmieniającej się sytuacji materialnej, zawodowej czy rodzinnej posiadacza polisy.

Podstawowy zakres ochrony może zostać uzupełniony w umowach dodatkowych. Zawarcie ich możliwie jest również w czasie trwania głównej umowy ubezpieczenia, co służy większej elastyczności w kształtowaniu programu ochronno-oszczędnościowego na całe życie.

Dzięki bogatej ofercie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych o zróżnicowanym poziomie ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, każdy klient ma możliwość wyboru własnej strategii inwestycyjnej.

Commercial Union proponuje również grupowe ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Program ubezpieczenia stworzony z Commercial Union może zapewnić pracownikom i ich bliskim wysoki poziom ochrony ubezpieczeniowej w razie nieszczęśliwych zdarzeń objętych umową ubezpieczenia, gdy wypłacone środki pomagają uczestnikom i jego rodzinie przetrwać trudne chwile. Program ten również stwarza pracownikom dogodną możliwość gromadzenia kapitału na przyszłe świadczenia emerytalne, które są niezbędnym uzupełnieniem emerytury z obowiązkowego ubezpieczenia społecznego.

Oferowane przez Commercial Union ubezpieczenia grupowe, ze względu na nowoczesną konstrukcję oraz relatywnie niskie koszty, należą do najciekawszych rozwiązań spełniających kryteria ustawowe stawiane pracowniczym programom emerytalnym (PPE).

Emerytury kapitałowe

Commercial Union PTE BPH CU WBK zarządza największym otwartym funduszem emerytalnym w Polsce. CU OFE należy do tzw. drugiego filaru obowiązkowego systemu emerytalnego uruchomionego w Polsce w roku 1999.

Oferta CU

Ochrona życia i oszczędności długoterminowe c.d.

Stopa zwrotu OFE inwestujących na rynku kapitałowym okazuje się wyższa niż rentowność środków gromadzonych w ZUS. CU OFE systematycznie wypracowuje wyniki inwestycyjne znacząco lepsze od wskaźnika inflacji, co w połączeniu z niskim poziomem opłat pozwala przyspieszyć proces budowania kapitału emerytalnego członków CU OFE.

W horyzoncie długoterminowym istotnym dla klienta parametrem są, oprócz stóp zwrotu, również opłaty, które w CU są najniższe przy dłuższym członkostwie. 1 kwietnia 2004 r. weszły w życie przepisy znowelizowanej Ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, regulujące wysokość obecnie pobieranych opłat. Każdy klient, który do końca marca 2004 r. podpisał umowę o przystąpieniu do CU OFE, po przekroczeniu dwóch lat stażu płaci znacznie niższą od standardów rynkowych, 4-proc. opłatę od składki (zgodnie z zapisami znowelizowanej ustawy, od początku 2014 roku opłata ta zostanie dodatkowo obniżona do 3,5 proc.). Stanowi to dowód dotrzymywania wcześniejszych zobowiązań CU OFE wobec klientów. CU OFE, działając w warunkach rynkowej konkurencji, już od kilku lat zapewnia klientom najwyższej jakości usługi, pobierając niższą opłatę niż nałożona przez ustawową regulację.

Wzrasta znaczenie poziomu oferowanych usług dodatkowych i jakości procedur poszczególnych OFE. Jakość oferty CU OFE wynika nie tylko z dobrych wyników inwestycyjnych i korzystnego systemu opłat - CU OFE jest funduszem z najwyższym odsetkiem rachunków, na który wpływają składki, i certyfikatem potwierdzającym spełnianie wymagań normy Systemu Zarządzania Jakością ISO 9001:2000.

Na atrakcyjność oferty CU OFE mają wpływ również rozbudowane funkcje internetowe. Osoby, które chcą przystąpić do funduszu, mogą przesłać drogą elektroniczną dane niezbędne do zawarcia umowy. W ramach usługi Konto online można śledzić historię i aktualną wartość rachunku, jak również korzystać z opcji, dzięki której klienci otrzymują pocztą elektroniczną powiadomienie, gdy na ich rachunek w CU OFE wpłynie kolejna składka.

CU OFE oferuje też klientom bankomatową Kartę Emerytalną umożliwiającą odczyt salda na indywidualnym rachunku w Funduszu.

CU na Litwie

Commercial Union Litwa rozpoczęło działalność operacyjną w listopadzie 2001 r. i obecnie jest jednym z liderów w zakresie sprzedaży indywidualnych ubezpieczeń na życie oraz funduszy emerytalnych. Jest również liderem sprzedaży ubezpieczeń z funduszem inwestycyjnym. CU Litwa prowadzi działalność w dwóch kierunkach: indywidualnych ubezpieczeniach na życie (od listopada 2001) i funduszy emerytalnych w ramach II filaru (od września 2003).

CU Litwa oferuje klientom indywidualnym gamę usług mogących zaspokoić zróżnicowane potrzeby i pozwalających na sporządzenie długoterminowego planu finansowego dla całej rodziny (ubezpieczenie uniwersalne zapewniające zarówno szeroki zakres ochrony ubezpieczeniowej, jak i możliwość gromadzenia kapitału; ubezpieczenie posagowe, ubezpieczenia inwestycyjne). Spółka zarządza dwoma ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi.

Oferta CU

Ochrona życia i oszczędności długoterminowe c.d.

W trzecim roku działalności liczba klientów CU Litwa przekroczyła 100 tysięcy. W końcu grudnia 2004 r. CU na Litwie pozyskało 90 tysięcy klientów funduszy emerytalnych oraz 14 tysięcy klientów ubezpieczeń na życie. Jest to znaczne osiągnięcie w kraju, którego populacja wynosi 3,5 miliona mieszkańców.

W dystrybucji usług CU Litwa korzysta głównie z własnej sieci zależnych pośredników. Obecnie ze spółką współpracuje około 500 agentów pracujących w ramach 34 grup i 6 oddziałów. W największych miastach Litwy działa 10 biur sprzedaży. Zależni pośrednicy finansowi sprzedają 97 proc. ubezpieczeń życiowych i 81 proc. umów emerytalnych, resztę - agenci i brokerzy.

Oferta CU

Ochrona majątku, ubezpieczenia osobowe

W roku 2004 Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych umocniło swoją pozycję na rynku ubezpieczeń majątkowych poprzez rozbudowę oferty oraz kanałów dystrybucji, a także poprzez dalsze doskonalenie obsługi brokerów i klientów.

W segmencie ubezpieczeń gospodarczych CU TUO specjalizuje się w ubezpieczeniach budynków biurowych, obiektów hotelowych, centrów handlowych, zakładów produkcyjnych i obiektów magazynowych, ubezpieczeniach mienia w transporcie krajowym i międzynarodowym, ubezpieczeniach prac budowlano-montażowych, a także ubezpieczeniach casco taboru kolejowego. W 2004 roku CU TUO kontynuowało działania nastawione na zapewnienie wysokiej jakości portfela oraz zorientowane na profesjonalną obsługę brokerów i ubezpieczających, zarówno na etapie zawierania ubezpieczeń, jak również przy likwidacji szkód.

CU poszerzyło swoją ofertę ubezpieczeń dla klientów indywidualnych: obok oferowanych dotychczas ubezpieczeń mieszkań (w trzech wariantach), ubezpieczeń następstw nieszczęśliwych wypadków (w czterech wersjach) oraz ubezpieczeń turystycznych, wprowadzono do oferty ubezpieczenia dla małych i średnich firm, które wypełniły lukę między ubezpieczeniami dla odbiorców indywidualnych a ofertą ubezpieczeń gospodarczych dla dużych podmiotów instytucjonalnych.

Decyzja o wprowadzeniu do pakietu ubezpieczeń dla małych i średnich firm - Partner Przedsiębiorcy - została poprzedzona kilkumiesięcznym pilotażem. Pakiet podstawowy obejmuje ubezpieczenia mienia od pożaru i innych zdarzeń losowych, od kradzieży z włamaniem i rozboju oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej deliktowej. Zakres podstawowy może być rozszerzony o wiele dodatkowych kategorii ryzyka.

W roku 2004 CU TUO zaproponowało klientom zmodyfikowaną ofertę ubezpieczeń następstw nieszczęśliwych wypadków. Nowa oferta była wynikiem analiz sprzedaży, zebranych opinii klientów i pośredników, a także analizy aktualnej oferty rynkowej.

Usługi CU TUO były dostępne poprzez kanał agencyjny CU Polska, a także za pośrednictwem brokerów i bezpośrednio. CU rozszerzyło także współpracę z bankami w zakresie wspólnego oferowania ubezpieczeń klientom indywidualnym (*bankassurance*).

Oferta CU Inwestycje

Inwestor instytucjonalny

Commercial Union Investment Management (Polska) SA świadczy usługi inwestycyjne firmom należącym do Grupy Commercial Union Polska, opierając się na doświadczeniach międzynarodowej Grupy Aviva oraz korzystając z przeszło dziesięcioletniego doświadczenia Commercial Union Polska w bezpiecznym i zyskowym inwestowaniu aktywów na rynku finansowym.

CU IM Polska zarządza aktywami dziewięciu ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, wchodzących w skład ubezpieczeń indywidualnych CU Życie oraz trzech funduszy będących częścią grupowej oferty ubezpieczeniowej. Dodatkowo CU IM zarządza aktywami sześciu funduszy inwestycyjnych CU TFI oraz aktywami CU TUO.

Wartość aktywów w zarządzaniu według stanu z 31 grudnia 2004 osiągnęła 9,5 mld zł, co czyni CU IM drugą co do wielkości firmą zarządzającą aktywami w Polsce. CU IM jest jednym z największych krajowych inwestorów instytucjonalnych na rynku skarbowych instrumentów dłużnych, papierów korporacyjnych oraz akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie.

Fundusze inwestycyjne

Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA jest spółką oferującą usługi o profilu wyłącznie inwestycyjnym. Towarzystwo uzyskało zgodę Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na zarządzanie sześcioma funduszami inwestycyjnymi o różnym profilu ryzyka. Fundusz inwestycyjny to narzędzie efektywnego zarządzania pieniędzmi, przeznaczone dla osób, które chcą same decydować o momencie zakupu, sprzedaży lub konwersji jednostek uczestnictwa zgromadzonych w funduszu oraz zależy im na możliwości szybkiego dostępu do swoich środków. Wysoka stopa zwrotu, szerokie spektrum inwestycyjne, szybkość realizacji transakcji, błyskawiczny dostęp do pieniędzy oraz ograniczone do minimum formalności - to podstawowe argumenty, które decydują o atrakcyjności tego narzędzia w gospodarowaniu nadwyżkami finansowymi.

Osiągnięcie wysokiej efektywności zainwestowanych pieniędzy możliwe jest dzięki pracy wysokiej klasy specjalistów - doradców inwestycyjnych. Inwestują oni powierzone przez klientów środki, tak by zapewnić najwyższy możliwy zysk przy zminimalizowanym ryzyku.

Indywidualne programy inwestycyjne

Na bazie zarządzanych przez siebie funduszy CU TFI oferuje różne programy dostosowane do potrzeb i możliwości każdego klienta. Indywidualny Program Inwestycyjny CU to dostosowany do potrzeb każdego klienta plan pomnażania oszczędności. W ramach Programu klienci mogą oszczędzać w sześciu portfelach inwestycyjnych zbudowanych z funduszy bazowych lub bezpośrednio w jednym z funduszy inwestycyjnych. Każdy z portfeli reprezentuje odmienną strategię inwestycyjną. W ramach Programu można oszczędzać w wariantach systematycznym i nieregularnym. Oba rozwiązania uprawniają do całkowitego zwolnienia deklarowanych wpłat z opłat manipulacyjnych. Minimalny okres oszczędzania w Programie wynosi 3 lata.

Oferta CU Inwestycje c.d.

Program VIP to oferta dla klientów wymagających, oczekujących ponadstandardowych rozwiązań i obsługi na najwyższym poziomie. Uczestnikiem Programu VIP może zostać klient, który dokona wpłat do funduszy inwestycyjnych CU TFI na kwotę co najmniej 500 000 zł. Uczestnictwo w Programie umożliwia uzyskanie dodatkowych korzyści z inwestowania w funduszach CU TFI.

Pracownicze Programy Inwestycyjne

CU TFI oferuje organizację i obsługę Pracowniczych Programów Emerytalnych w formie umowy o wnoszenie składek do funduszu inwestycyjnego na bazie jednego lub kilku funduszy inwestycyjnych, zależnie od decyzji pracodawcy i zainteresowania pracowników.

Towarzystwo zapewnia pracodawcy pełną obsługę prawną, w tym przygotowanie kompletu umów niezbędnych do utworzenia PPE, a także przygotowanie wniosku do Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych o rejestrację PPE. Dodatkowo CU TFI zapewnia wsparcie Pracodawcy w promowaniu PPE wśród pracowników, w tym przeprowadzania szkoleń i prezentacji dotyczących zasad funkcjonowania i korzyści płynących z uczestnictwa w Programie.

Oferta CU

Pośrednictwo i doradztwo

Ponad trzy tysiące współpracowników Grupy CU Polska działa w całej Polsce. Pełnią funkcje ambasadorów marki CU: rozmawiają z klientami, przygotowują oferty, objaśniają wszystkie szczegóły usług finansowych, doradzają i pomagają przy załatwianiu formalności. Starają się dopasowywać zakres usług, z których korzysta klient, do zmieniających się potrzeb. Służą pomocą, gdyż rozumieją, że zawód nowoczesnego agenta ubezpieczeniowego polega na utrzymywaniu długoterminowych relacji z klientami. Relacji opartych na zaufaniu do marki Commercial Union - i do ich profesjonalizmu.

Agenci ubezpieczeniowi są do odpowiednio przygotowywani do swoich zadań. Program szkoleń i innych form doskonalenia umiejętności, jaki Commercial Union sp. z o.o. (spółka zajmująca się dystrybucją wszystkich usług Grupy, a także logistyką) oferuje swoim agentom, należy do najbardziej rozbudowanych i najlepszych w polskim sektorze ubezpieczeniowym. Od początku działalności w Polsce CU inwestuje bardzo dużo w kształtowanie nowoczesnych standardów zawodu agenta ubezpieczeniowego. Wzorce te są z powodzeniem wykorzystywane na Litwie, w spółce zależnej od polskiego Commercial Union.

CU przywiązuje dużą wagę do współpracy z niezależnymi agencjami ubezpieczeniowymi, brokerami i bankami. Nawiązuje też współpracę z rozwijającymi się w Polsce firmami zajmującymi się doradztwem finansowym.

Brokerzy ubezpieczeniowi odgrywają najistotniejszą rolę w sprzedaży ubezpieczeń gospodarczych - usług przeznaczonych dla firm i instytucji. Rośnie również ich znaczenie jako podmiotów pośredniczących przy dystrybucji ubezpieczeń na życie (indywidualnych i grupowych) oraz ubezpieczeń majątkowych dla klientów indywidualnych.

Grupa CU współpracuje też od dawna z bankami, które są akcjonariuszami spółek z grupy CU: Bankiem Zachodnim WBK oraz Bankiem BPH. CU jest żywotnie zainteresowane dalszym rozwojem *bancassurance*, czyli wspólnego oferowania usług bankowych i ubezpieczeniowych w Polsce. Nową dziedziną współpracy z bankami jest dystrybucja funduszy inwestycyjnych CU TFI przez Bank BPH i Bank Gospodarki Żywnościowej oraz domy maklerskie tych banków.

Inwestycje Grupy CU Polska w 2004 roku

Rok 2004 był szczególnym okresem dla polskiej gospodarki i polskiego społeczeństwa. Wydarzeniami roku było wejście Polski do Unii Europejskiej i wyraźne przyspieszenie gospodarki.

Wejście Polski do Unii Europejskiej to z jednej strony uwieńczenie kolejnego etapu trudnego procesu transformacji gospodarczej, politycznej i społecznej, a z drugiej - ostateczny, praktyczny test dla wszelkich nadziei i obaw związanych z unijnym członkostwem. Wydaje się, że we wstępnym bilansie pierwszych miesięcy w Unii przeważają plusy: polskie towary skutecznie konkurują na rynkach unijnych, rośnie zainteresowanie inwestorów zagranicznych polskimi akcjami i obligacjami, dzięki środkom unijnym poprawia się sytuacja materialna rolników. W najbliższych latach można oczekiwać wzmożonego napływu zagranicznych inwestycji bezpośrednich i wsparcia finansowego projektów infrastrukturalnych.

Rok 2004 to wyraźne wejście w fazę wzrostu gospodarczego. Ponad 5-procentowy wzrost produktu krajowego brutto osiągnięty w minionym roku to bardzo dobry wynik. Co równie ważne - jest to wzrost napędzany nie tylko konsumpcją prywatną, ale również eksportem. Oczekiwane ożywienie w inwestycjach daje nadzieję na kontynuację fazy szybkiego wzrostu w kilku najbliższych latach. Z drugiej strony podstawowym zagrożeniem dla stabilności wzrostu gospodarczego jest bardzo szybka aprecjacja złotego względem innych walut. Może to przyczynić się do silnego ograniczenia eksportu i tym samym obniżyć wzrost gospodarczy.

Rynek akcji - Polska w czołówce pod względem stóp zwrotu

Rok 2004 okazał się kolejnym dobrym okresem dla inwestujących w akcje na giełdzie warszawskiej. Indeks WIG zyskał około 28 proc., a indeks dużych spółek WIG 20 wzrósł o blisko 25 proc. Stopy zwrotu były wprawdzie mniejsze niż w roku 2003, ale i tak znacznie wyższe od możliwych do uzyskania poprzez inwestycje w inne instrumenty, np. obligacje, waluty czy większość zagranicznych rynków akcji.

Istotnymi motorami wzrostu cen polskich akcji było przyspieszenie wzrostu gospodarczego w Polsce i związana z tym poprawa wyników finansowych spółek notowanych na giełdzie. Istotną rolę odegrał również spadek ryzyka inwestycyjnego i wzrost zainteresowania polskimi aktywami ze strony inwestorów zagranicznych po wejściu naszego kraju do Unii Europejskiej.

Inwestycje Grupy CU Polska w 2004 roku c.d.



Rynek papierów dłużnych w 2004 roku

Rok 2004 to kolejny okres, w którym szybszy był wzrost gospodarki Stanów Zjednoczonych niż krajów Unii Europejskiej.

Brak perspektyw wejścia gospodarek europejskich na ścieżkę zdecydowanego wzrostu gospodarczego skłonił inwestorów do ciągłego zwiększania zaangażowania w instrumenty gwarantujące stałą stopę dochodów.

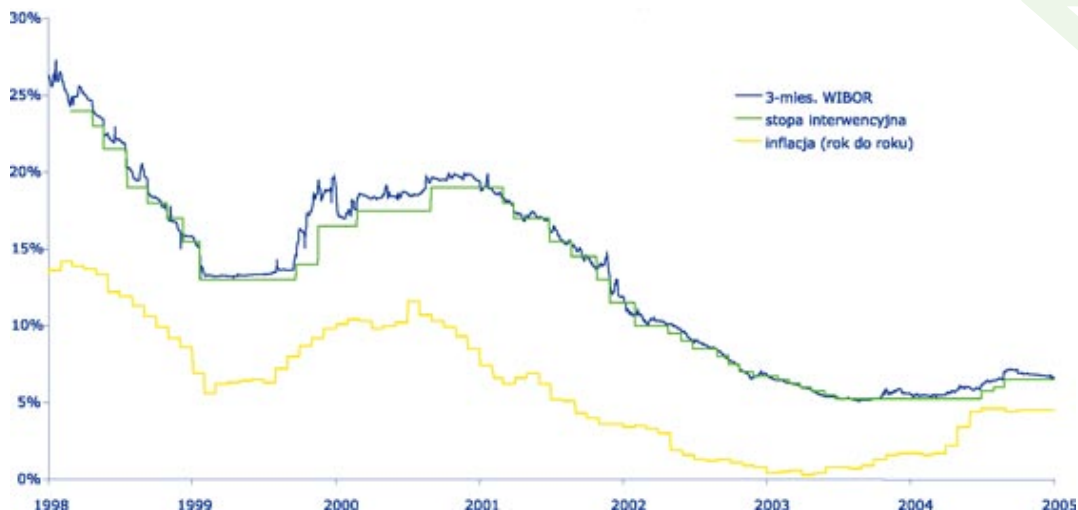
Zwiększony popyt spowodował, że rok 2004 w strefie euro był wbrew wszelkim prognozom kolejnym dobrym okresem dla długoterminowych obligacji.

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej zapoczątkowało proces adaptacji naszej gospodarki do unijnego systemu, między innymi poprzez wyrównywanie różnic cenowych w konkurencyjnych gałęziach gospodarki. Wzmożony popyt na zdrowe polskie produkty mięsne przyczynił się do dynamicznego wzrostu inflacji, który był główną przesłanką dla decyzji Rady Polityki Pieniężnej o rozpoczęciu cyklu podwyżek stóp procentowych. Zaledwie po kilku miesiącach ten skok inflacji potraktowany został przez inwestorów jako zjawisko krótkoterminowe, a fundamenty wzrostu gospodarczego za zdrowe i stabilne.

Po bardzo słabej dla obligacji pierwszej połowie roku druga okazała się bardzo dobra, głównie za sprawą znacznych zakupów ze strony zagranicznych instytucji finansowych.

Inwestycje Grupy CU Polska w 2004 roku c.d.

Inflacja i stopy procentowe



Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe CU Życie

Trafne prognozy na rok 2004, przewidujące wyższe zyski z akcji niż z instrumentów dłużnych, a także aktywne podejście zarządzających zaowocowały bardzo dobrymi wynikami krajowych funduszy akcyjnych, zrównoważonych i bezpiecznych, oferowanych przez Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie w ramach indywidualnych i grupowych ubezpieczeń z funduszem kapitałowym.

Fundusze	1 rok	3 lata	5 lat
Gwarantowany	4,92%	23,24%	55,48%
Stabilnego Inwestowania	8,79%	33,14%	74,34%
Zrównoważony	17,38%	60,03%	86,81%
Międzynarodowy	1,77%	20,21%	0,58%
CU-Akcji	30,74%	100,35%	72,52%
Dynamiczny	35,94%	157,36%	151,52%
WIG	27,94%	91,32%	47,29%
Inflacja	4,50%	6,90%	21,20%

Dzięki takiej strategii fundusze kapitałowe CU Życie ponownie osiągnęły bardzo dobre, a nawet - spektakularne stopy zwrotu. Wystarczy wspomnieć blisko 36-procentowy zysk Funduszu Dynamicznego w 2004 roku i blisko 160-procentowy wynik za ostatnie 3 lata - i porównać je z odpowiednimi zmianami indeksu WIG: blisko 28 proc. w 2004 roku i nieco ponad 90 proc. za ostatnie 3 lata.

Inwestycje Grupy CU Polska w 2004 roku c.d.

Również pozostałe fundusze krajowe, zarówno w minionym roku, jak i w dłuższym horyzoncie czasowym, osiągnęły bardzo dobre rezultaty. Stopy zwrotu w dużym stopniu zależały od udziału akcji w portfelu inwestycyjnym, chociaż fundusze bezpieczne również osiągnęły zyski znacząco wyższe niż konkurencyjne formy inwestowania.

Fundusze inwestycyjne CU TFI

IV kwartał i cały rok 2004 były bardzo dobrym okresem dla funduszy inwestycyjnych CU TFI. Był to swoisty czas prawdy dla polskiej gospodarki, rynków finansowych i funduszy CU TFI.

Podstawowe pytanie, które zarządzający funduszami zadawali sobie na początku 2004 roku, brzmiało: czy wejście Polski do Unii Europejskiej będzie źródłem dodatkowych zysków, czy - wręcz przeciwnie - początkiem głębokiej przeceny polskich aktywów?

Optymistyczna wersja wydarzeń, którą uznano za najbardziej prawdopodobną, stała się rzeczywistością: Polska przebojowo weszła do gospodarki unijnej, a inwestorzy zachodni zaczęli wykupywać polskie aktywa. W efekcie rok 2004, a szczególnie jego druga połowa, był okresem dynamicznych wzrostów zarówno na rynku krajowych akcji, jak i obligacji, a tym samym okresem bardzo dobrych wyników funduszy CU TFI.

Strategia CU TFI zakłada osiągnięcie dobrych, stabilnych wyników w krótkich okresach, które mają składać się na ponadprzeciętne zyski w okresach dłuższych. CU TFI konsekwentnie realizuje założoną strategię w kontekście inwestycji swoich klientów.

	1 rok	od 6 maja 2003*
CU FIO Depozyt Plus	4,86%	17,20%
CU FIO Obligacji	6,48%	22,93%
CU SFIO Stabilnego Inwestowania	11,30%	57,51%
CU FIO Polskich Akcji	27,34%	132,97%

* dzień rozpoczęcia sprzedaży funduszy CU TFI

Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA informuje, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej.

Towarzystwo nie gwarantuje uzyskania określonej stopy zwrotu. Szczegółowe informacje dotyczące funduszy inwestycyjnych CU TFI, w tym opis ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospektach informacyjnych i skrótach prospektów informacyjnych dostępnych u agentów CU Polska, dystrybutorów, w siedzibie Towarzystwa oraz w internecie na stronie www.cu.com.pl

Inwestycje Grupy CU Polska w 2004 roku c.d.

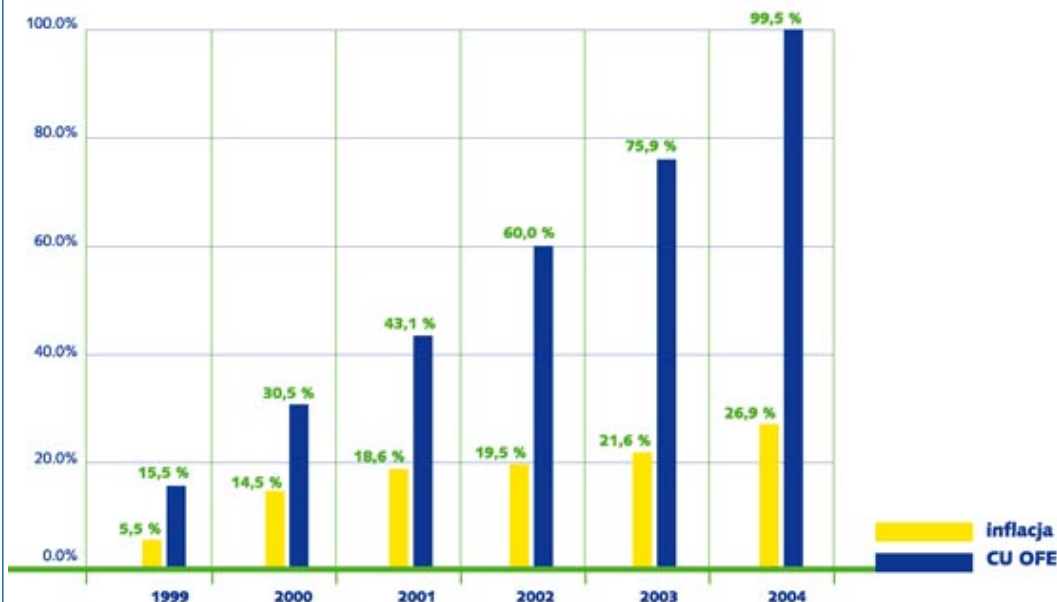
CU - Otwarty Fundusz Emerytalny

Tak jak w latach poprzednich, wyniki inwestycyjne CU OFE w 2004 znacząco przewyższały poziom inflacji. Fundusz osiągnął stopę zwrotu 13,4 proc. wobec stopy inflacji na poziomie 4,4 proc. Osiągnięty wynik działalności inwestycyjnej (ponad 1,9 mld złotych) w sposób istotny wpłynął na wzrost wartości aktywów netto Funduszu do poziomu bliskiego 17,4 miliarda złotych, co umocniło pozycję Funduszu w gronie największych inwestorów finansowych w Europie Środkowo-Wschodniej.

Stopa zwrotu osiągnięta przez CU OFE w ciągu ostatnich trzech lat wyniosła 39,4 proc. W tym samym czasie stopa inflacji wyniosła 7,0 proc. Oznacza to, że dzięki inwestycjom CU OFE środki powierzone przez klientów realnie zyskiwały na wartości niemal 10 proc. rocznie.

CU OFE, z racji wielkości zarządzanych aktywów, na rynku akcji w naturalny sposób koncentruje swą politykę inwestycyjną na spółkach największych. W długim terminie taka strategia wydaje się z punktu widzenia klientów najbezpieczniejsza i zapewnia uzyskanie satysfakcjonujących stóp zwrotu. Potwierdzać to mogą choćby wyniki ostatniego kwartału 2004 roku, kiedy to CU OFE osiągnęło najlepszy wynik inwestycyjny wśród wszystkich funduszy emerytalnych działających na polskim rynku.

Wzrost wartości jednostki CU OFE na tle inflacji (narastająco)



Wynik finansowy netto w 2004 rok wyniósł 377,5 miliona złotych. Na tak dobry rezultat złożyły się wysokie dochody z działalności lokacyjnej oraz niższy poziom odstępnień od umów ubezpieczeniowych i poniesionych kosztów działalności.

Sprzedaż usług

Dynamiczne tempo rozwoju polskiej gospodarki przełożyło się na wzrost rynku ubezpieczeń na życie, odzwierciedlający poprawę sytuacji finansowej konsumentów. Rozwój gospodarczy skutkował poprawą wyników ekonomicznych spółek, a w konsekwencji wzrostem wartości ich akcji na giełdzie, co zwiększyło rentowność inwestycji na rynku kapitałowym. Dobre wyniki osiągane na rynkach kapitałowych spowodowały rosnące zainteresowanie konsumentów programami inwestycyjnymi i przesuwanie do nich oszczędności z innych dostępnych form akumulacji. To głównie ich sprzedaż przyczyniła się do wzrostu wartości składki przypisanej brutto na polskim rynku ubezpieczeń na życie. Tzw. "nową sprzedaż" stanowiły w 2004 roku przede wszystkim programy ze składką jednorazową (zarówno krótkoterminowe - antypodatkowe, jak i długoterminowe - oszczędnościowe).

Zgodnie z tym trendem dynamicznie rozwijał się w 2004 roku bankowy kanał dystrybucji ubezpieczeń na życie. Część towarzystw ubezpieczeniowych współpracy z bankami przypisuje zanotowany przez nich znaczny wzrost zebranej składki. W 2004 roku Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie prowadziło współpracę z Bankiem Zachodnim WBK SA, planując jej kontynuację oraz rozszerzenie w latach kolejnych.

Poprawa sytuacji finansowej gospodarstw domowych przyczyniła się do zahamowania trendu przedwczesnych rezygnacji z umów ubezpieczenia z funduszem kapitałowym.

W związku z nowelizacją Ustawy o PPE ostatnie miesiące 2004 roku przyniosły znaczne ożywienie na rynku ubezpieczeń grupowych, a jednocześnie wzmożoną konkurencję cenową. Pracodawcy, którzy korzystali z różnego typu grupowych form gromadzenia kapitału na emeryturę, musieli do końca tego roku podjąć decyzję o ich przekształceniu w PPE, jeżeli chcieli utrzymać zwolnienie środków przekazywanych do programu ze składek na ubezpieczenia społeczne. 66 przedsiębiorstw i instytucji, które są klientami Towarzystwa, złożyło wnioski o rejestrację pracowniczych programów emerytalnych w formie grupowego ubezpieczenia na życie z funduszem kapitałowym.

Wyniki finansowe

W 2004 roku Towarzystwo osiągnęło bardzo dobre wyniki finansowe. Wynik finansowy netto za 2004 rok wyniósł 377,5 miliona złotych. Na dobry wynik finansowy Towarzystwa złożyły się wysokie dochody z działalności lokacyjnej oraz niższy poziom wypłaconych świadczeń i poniesionych kosztów działalności w porównaniu z wynikami osiągniętymi w roku poprzednim. Według stanu na 31 grudnia 2004 roku suma bilansowa osiągnęła poziom 8 904,9 miliona złotych i wzrosła o 12,3 proc. w stosunku do stanu sprzed roku. Dynamika ta wynikała przede wszystkim z przyrostu wartości lokat w portfelu Towarzystwa do kwoty 8 788,1 miliona złotych (wobec 7 790,9 miliona złotych na koniec 2003 roku). W przeważającej części są to aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych, na których wysokość wpłynęły znakomite wyniki inwestycyjne oraz napływ nowych środków ze składek ubezpieczeniowych.

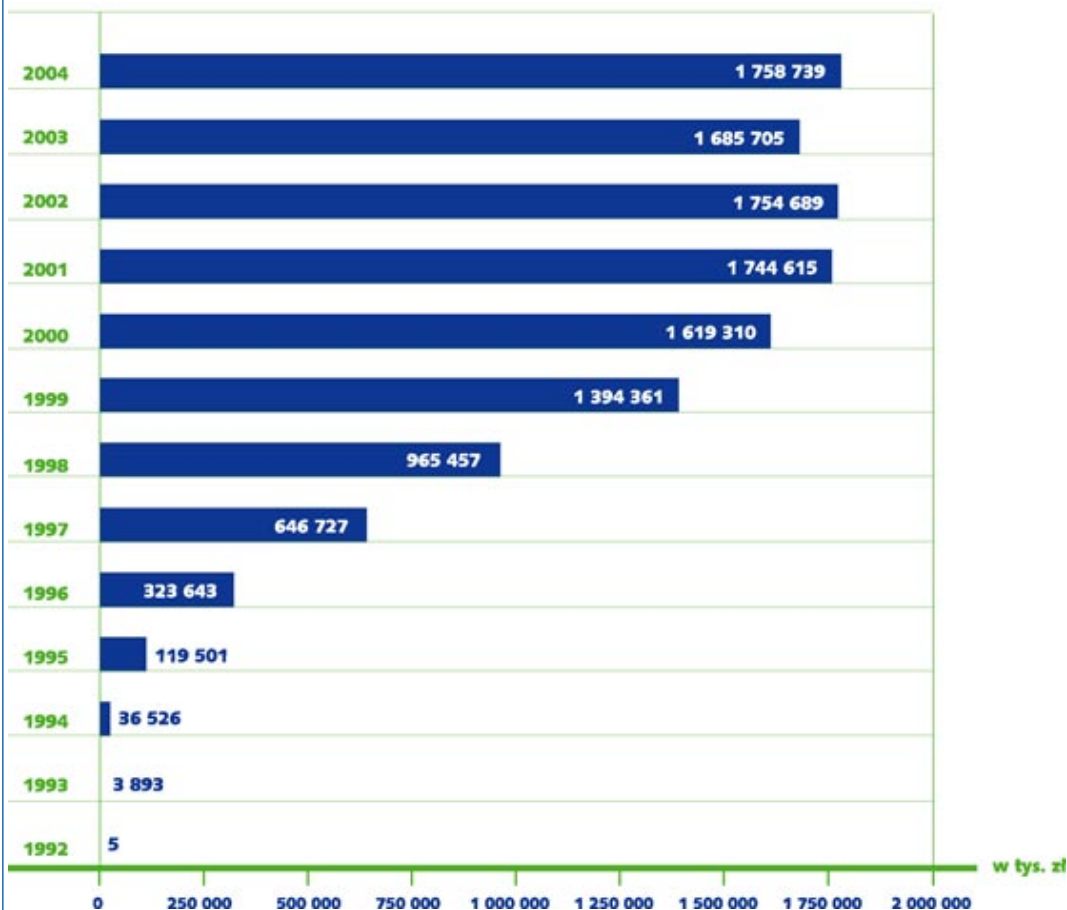
CU Życie Komentarz c.d.

Składka przypisana brutto

W 2004 roku Towarzystwo utrzymało się w czołówce zakładów ubezpieczeń na życie. Zgodnie z danymi organu nadzoru na koniec III kwartału 2004 roku, udział CU Życie w składce przypisanej brutto wyniósł 14,4 proc. wobec 15,3 proc. na koniec III kwartału 2003 roku. Udział Towarzystwa w składce przypisanej brutto z ubezpieczeń z funduszem kapitałowym wyniósł 43,6 proc., natomiast udział w składce przypisanej brutto z ubezpieczeń indywidualnych oraz z ubezpieczeń grupowych uplasował się na poziomie odpowiednio 26,5 oraz 2,6 proc. W segmencie ubezpieczeń indywidualnych oraz ubezpieczeń z funduszem kapitałowym CU Życie utrzymało czołową pozycję, a na rynku ubezpieczeń grupowych uplasowało się na trzecim miejscu w Polsce.

W porównaniu z rokiem 2003, wartość składki przypisanej brutto wzrosła o 4,3 proc. Zmiana ta wynikała przede wszystkim ze wzrostu wartości sprzedaży polis ze składką jednorazową i znacznie mniejszej liczby rezygnacji z umów ubezpieczeniowych, co stanowiło odzwierciedlenie trendu rynkowego wskazującego na rosnącą popularność usług finansowych o charakterze inwestycyjnym. Udział składek jednorazowych w składce przypisanej brutto wyniósł w 2004 roku 15 proc., a w roku 2003 - 9 proc.

Składka przypisana brutto



CU Życie Komentarz c.d.

Dochody z inwestycji

Dochód z inwestycji uzyskany przez Towarzystwo w 2004 roku wyniósł 833,3 miliona złotych i był o 36,5 proc. wyższy w porównaniu z 2003 rokiem. Niższe dochody z inwestycji w 2003 roku wynikały z niekorzystnej sytuacji na rynkach papierów dłużnych w drugiej połowie 2003 roku. Natomiast trafne prognozy na rok 2004, przewidujące wyższe zyski z akcji niż z instrumentów dłużnych, a także aktywne podejście zarządzających, przyczyniły się do osiągnięcia bardzo dobrych wyników osiągniętych przez ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe a w szczególności akcyjne i zrównoważone oferowane w ramach indywidualnych i grupowych ubezpieczeń z funduszem kapitałowym.

Koszty działalności ubezpieczeniowej

W 2004 roku Towarzystwo kontynuowało prace nad poprawą efektywności działania oraz racjonalizacją kosztów działalności ubezpieczeniowej. Poniesione przez CU Życie koszty z tytułu prowadzonej działalności ubezpieczeniowej wyniosły 292,8 miliona złotych, czyli o 0,3 proc. poniżej poziomu z 2003 roku. Towarzystwo po raz kolejny znacznie ograniczyło poziom kosztów administracyjnych, pomimo wydatków związanych z dostosowaniem działalności Towarzystwa do nowych wymogów prawnych wynikających z wejścia w życie pakietu ustaw ubezpieczeniowych.

Mniejsze koszty działalności ubezpieczeniowej znajdują swoje odbicie we wskaźnikach udziału tych kosztów w składce brutto.

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Udział kosztów akwizycji w składce przypisanej brutto	29,1 proc.	25,4 proc.	21,6 proc.	17,3 proc.	15,4 proc.	13,9 proc.	11,8 proc.	9,7 proc.	9,5 proc.
Udział kosztów działalności ubezpieczeniowej w składce przypisanej brutto	41,1 proc.	36,1 proc.	30,9 proc.	27,6 proc.	27,1 proc.	26,7 proc.	20,1 proc.	17,4 proc.	16,6 proc.

Udział kosztów akwizycji oraz kosztów działalności ubezpieczeniowej ogółem w składce przypisanej brutto w latach 1996-2004

Odszkodowania i świadczenia brutto wypłacone przez Towarzystwo w 2004 roku wyniosły 792,2 miliona złotych i były o 0,4 proc. niższe niż w poprzednim roku. Zmianie uległa struktura wypłat. Znacząco obniżyła się liczba rezygnacji z polis, co przełożyło się na spadek wypłat wartości. Z drugiej strony wzrosły wypłaty świadczeń z tytułu śmierci oraz opcji dodatkowych, szczególnie w ubezpieczeniach grupowych. Jest to naturalne zjawisko dla długoletniego portfela polis oraz konsekwencja rozszerzania ochrony ubezpieczeniowej o coraz nowe rodzaje ryzyka. W 2004 roku zmalał udział odszkodowań i świadczeń w stosunku do wartości rezerw techniczno-ubebezpieczeniowych przeznaczonych na przyszłe zobowiązania z umów ubezpieczeniowych.

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Udział odszkodowań i świadczeń w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych**	4,4 proc.	5,3 proc.	6,7 proc.	5,3 proc.	6,0 proc.	8,9 proc.	10,5 proc.	12,1 proc.	10,4 proc.

Udział odszkodowań i świadczeń w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych

*** - z wyłączeniem rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia*

Kapitały własne i margines wypłacalności

31 grudnia 2004 roku struktura akcjonariatu pozostała niezmienną w stosunku do roku poprzedniego. Większościowym akcjonariuszem Towarzystwa jest CGU International Insurance plc wchodzące w skład grupy AVIVA, które dysponuje 90-procentowym udziałem w kapitale zakładowym. Nie są planowane zmiany w strukturze akcjonariuszy.

Kapitały własne Towarzystwa wg stanu z 31 grudnia 2004 roku wyniosły 991,5 miliona złotych i pozostawały na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego. Towarzystwo konsekwentnie utrzymuje środki własne na poziomie istotnie przekraczającym margines wypłacalności określony przepisami prawa, dbając tym samym o bezpieczeństwo i stabilność finansową Towarzystwa.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Rozwój Towarzystwa wpływa na wzrost poszczególnych pozycji bilansowych, w tym na poziom rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, które w 2004 wyniosły 7 718,7 miliona złotych brutto. Towarzystwo, wraz z rosnącą liczbą i wartością zawieranych umów ubezpieczeniowych, zwiększa kwotę rezerw tworzonych w celu pokrycia bieżących i przyszłych świadczeń. Dominującą część rezerw techniczno-ubezpieczeniowych stanowią ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe, których wartość dynamicznie rośnie z roku na rok.

CU Życie Komentarz c.d.



Przewidywany rozwój

W 2004 roku Towarzystwo kontynuowało prace nad poprawą jakości obsługi klienta. Kompleksowe podejście do tej kwestii stanowi kluczowy element w strategii Towarzystwa. Istotne bowiem jest dla CU nie tylko pozyskiwanie nowych klientów, ale również utrzymanie klientów dotychczasowych. Towarzystwo będzie kontynuować prace nad rozwojem usług, uelastycznieniem istniejącej oferty oraz unowocześnieniem systemów obsługi polis.

W kolejnych latach, w miarę kształtowania się na rynku standardów w zakresie procedur medycznych oraz cenników usług medycznych, a także ustanawiania odpowiednich regulacji prawnych, Towarzystwo zamierza poszerzyć ofertę ubezpieczeń o charakterze zdrowotnym.

CU Życie

Aktywa (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Wartości niematerialne i prawne	11 554 160	11 344 875
1. Wartość firmy	-	237 740
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	11 554 160	11 107 135
B. Lokaty	1 195 432 206	1 259 688 176
I Nieruchomości	981 995	1 047 656
1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu	89 294	91 191
2. Budynki i budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	892 701	956 465
3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji	-	-
II Lokaty w jednostkach powiązanych	215 278 835	227 707 626
1. Udziały lub akcje w jednostkach powiązanych	215 278 835	227 707 626
2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki	-	-
3. Pozostałe lokaty	-	-
III Inne lokaty finansowe	979 171 376	1 030 932 894
1. Udziały, akcje, inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	83 490 359	186 913 178
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	712 736 948	772 308 334
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	-	-

CU Życie

Aktywa c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	1 122 575	1 977 384
5. Pozostałe pożyczki	-	-
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	181 821 494	69 733 998
7. Pozostałe lokaty	-	-
IV Depozyty u cedentów	-	-
C. Lokaty środków z tytułu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	7 592 632 837	6 531 194 169
D. Należności	74 671 140	89 617 004
I Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	56 333 067	79 204 468
1. Należności od ubezpieczających, w tym:	56 323 867	79 200 268
1.1. od jednostek powiązanych	152 140	174 665
1.2. od pozostałych jednostek	56 171 727	79 025 603
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	9 200	4 200
2.1. od jednostek powiązanych	-	-
2.2. od pozostałych jednostek	9 200	4 200
3. Inne należności, w tym:	-	-
3.1. od jednostek powiązanych	-	-
3.2. od pozostałych jednostek	-	-
II Należności z tytułu reasekuracji, w tym:	2 052 892	1 610 494
1. od jednostek powiązanych	-	-
2. od pozostałych jednostek	2 052 892	1 610 494
III Inne należności	16 285 181	8 802 042
1. Należności od budżetu	15 456	365 876
2. Pozostałe należności, w tym:	16 269 725	8 436 166
2.1. od jednostek powiązanych	15 539 391	1 734 183
2.2. od pozostałych jednostek	730 334	6 701 983
E. Inne składniki aktywów	10 973 072	15 256 513

CU Życie

Aktywa c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I Rzeczowe składniki aktywów	6 102 633	7 568 624
II Środki pieniężne	4 839 439	7 656 889
III Pozostałe składniki aktywów	31 000	31 000
F. Rozliczenia międzyokresowe	19 590 867	25 269 426
I Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
II Aktywowane koszty akwizycji	15 818 838	18 233 254
III Zarachowane odsetki i czynsze	78 168	3 574 540
IV Inne rozliczenia międzyokresowe	3 693 861	3 461 632
AKTYWA RAZEM	8 904 854 282	7 932 370 163

CU Życie

Pasywa (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Kapitał własny	991 476 453	1 007 487 853
I. Kapitał podstawowy	82 500 000	82 500 000
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)	(8 212 500)	(8 212 500)
III. Akcje własne (wartość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	34 282 329	34 282 329
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	37 734 550	54 152 698
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	474 064 744	537 709 820
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(6 390 196)	(49 444 397)
VIII. Zysk (strata) netto	377 497 526	356 499 903
B. Zobowiązania podporządkowane	-	-
C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	7 718 681 258	6 655 211 856
I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	-	-
II. Rezerwa ubezpieczeń na życie	40 706 332	38 902 731
III. Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	85 342 089	85 114 956
IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	-	-
V. Rezerwy na wyrównanie szkodliwości (ryzyka)	-	-
VI. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	-	-
VII. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	7 592 632 837	6 531 194 169
D. Udziały reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna)	(493 816)	(1 013 941)
I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	-	-

CU Życie

Pasywa c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	(191 701)	(181 889)
III. Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(302 115)	(832 052)
IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych	-	-
V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
VI. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	-	-
F. Pozostałe rezerwy	94 043 137	94 010 704
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	244 054	209 281
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	69 166 019	69 924 536
III. Inne rezerwy	24 633 064	23 876 887
G. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-
H. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	78 705 209	149 250 336
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	36 375 719	44 545 832
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:	21 315 462	30 973 133
1.1. wobec jednostek powiązanych	-	-
1.2. wobec pozostałych jednostek	21 315 462	30 973 133
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	15 060 257	13 572 699
2.1. wobec jednostek powiązanych	13 581 007	13 193 770

CU Życie

Pasywa c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
2.2. wobec pozostałych jednostek	1 479 250	378 929
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:	-	-
3.1. wobec jednostek powiązanych	-	-
3.2. wobec pozostałych jednostek	-	-
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:	1 512 658	3 998 622
1. wobec jednostek powiązanych	-	-
2. wobec pozostałych jednostek	1 512 658	3 998 622
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek, w tym:	-	-
1. Zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń	-	-
2. Pozostałe	-	-
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-	-
V. Inne zobowiązania	39 975 792	99 338 130
1. Zobowiązania wobec budżetu	34 817 364	89 827 170
2. Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 158 428	9 510 960
2.1. wobec jednostek powiązanych	2 577 465	2 722 175
2.2. wobec pozostałych jednostek	2 580 963	6 788 785
VI. Fundusze specjalne	841 040	1 367 752
I. Rozliczenia międzyokresowe	22 442 041	27 423 355
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	20 018 189	26 056 532
2. Ujemna wartość firmy	-	-
3. Przychody przyszłych okresów	2 423 852	1 366 823
PASYWA RAZEM	8 904 854 282	7 932 370 163

CU Życie

Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie (w złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Składki	1 752 120 626	1 675 251 036
1. Składki przypisane brutto	1 758 739 457	1 685 705 077
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	6 618 831	10 454 041
3. Zmiany stanu rezerw składek i na ryzyko niewygasłe brutto	-	-
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-	-
II. Przychody z lokat	787 879 780	673 057 803
1. Przychody z lokat w nieruchomości	6 565 398	5 887 537
2. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych	91 921 099	39 924 671
2.1. z udziałów lub akcji	91 921 099	39 924 671
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-	-
2.3. z pozostałych lokat	-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych	494 111 271	447 836 835
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	12 974 661	13 907 657
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	467 781 436	424 846 825
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	13 212 927	8 881 421
3.4. z pozostałych lokat	142 247	200 932
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	57 112	-

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	195 224 900	179 408 760
III. Niezrealizowane zyski z lokat	223 751 906	220 670 298
IV. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	372 781	348 091
V. Odszkodowania i świadczenia	788 455 345	797 645 121
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone		
na udziale własnym	787 698 275	789 380 289
1.1. odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	792 220 187	795 109 211
1.2. udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	4 521 912	5 728 922
2. Zmiana stanu rezerw na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	757 070	8 264 832
2.1. rezerw brutto	227 133	7 750 285
2.2. udział reasekuratorów	(529 937)	(514 547)
VI. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	1 063 232 457	764 527 935
1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach		
na życie na udziale własnym	1 793 789	(1 658 009)
1.1. rezerw brutto	1 803 601	(1 654 858)
1.2. udział reasekuratorów	9 812	3 151
2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	1 061 438 668	766 185 944
2.1. rezerw brutto	1 061 438 668	766 185 944
2.2. udział reasekuratorów	-	-

CU Życie

Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
3. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przewidzianych w statucie na udziale własnym	-	-
3.1. rezerw brutto	-	-
3.2. udział reasekuratorów	-	-
VII. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym	-	-
VIII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	292 791 154	293 768 275
1. Koszty akwizycji	167 284 875	162 944 191
1.1. w tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(2 414 416)	(1 168 851)
2. Koszty administracyjne	127 365 200	131 772 574
3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	1 858 921	948 490
IX. Koszty działalności lokacyjnej	81 534 331	94 016 433
1. Koszty utrzymania nieruchomości	2 617 265	2 629 683
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	14 615 262	13 498 007
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	64 301 804	77 888 743
X. Niezrealizowane straty na lokatach	96 784 156	189 022 318
XI. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	2 806 781	2 881 376
XII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	120 077 526	100 190 774
XIII. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	318 443 343	327 274 996

CU Życie

Ogólny rachunek zysków i strat (w złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	318 443 343	327 274 996
II. Przychody z lokat	-	-
1. Przychody z lokat w nieruchomości	-	-
2. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych	-	-
2.1. z udziałów i akcji	-	-
2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-	-
2.3. z pozostałych lokat	-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych	-	-
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	-
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	-	-
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	-	-
3.4. z pozostałych lokat	-	-
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	-	-
III. Nie zrealizowane zyski z lokat	-	-
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	120 077 526	100 190 774
V. Koszty działalności lokacyjnej	-	-
1. Koszty utrzymania nieruchomości	-	-
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	-	-
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-

CU Życie

Ogólny rachunek zysków i strat c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	-	-
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	-	-
VII. Pozostałe przychody operacyjne	13 882 773	19 351 481
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	9 703 263	17 429 621
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	442 700 379	429 387 630
X. Zyski nadzwyczajne	-	-
XI. Straty nadzwyczajne	-	-
XII. Zysk (strata) brutto	442 700 379	429 387 630
XIII. Podatek dochodowy	65 202 853	72 887 727
XIV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XV. Zysk (strata) netto	377 497 526	356 499 903

CU Życie

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	959 725 351	857 219 006
- zmiana zasad rachunkowości	47 762 502	(48 205 445)
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	1 007 487 853	809 013 561
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	82 500 000	82 500 000
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	82 500 000	82 500 000
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	(8 212 500)	(8 212 500)
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	(8 212 500)	(8 212 500)
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	34 282 329	34 282 329
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	34 282 329	34 282 329
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-

CU Życie

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
- zmiana zasad rachunkowości	54 152 698	1 441 604
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach	54 152 698	1 441 604
5.3. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(16 418 148)	52 711 094
a) zwiększenie	-	52 711 094
b) zmniejszenie	16 418 148	-
5.4. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	37 734 550	54 152 698
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	537 709 820	441 232 008
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(63 645 076)	96 477 812
a) zwiększenie (z tytułu utworzenia dywidendowego kapitału rezerwowego	-	307 417 169
dywidendowy kapitał rezerwowy - podział zysku z lat ubiegłych	-	307 417 169
b) zmniejszenie wypłaty dywidendy	63 645 076	210 939 357
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	474 064 744	537 709 820
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	313 445 702	307 417 169
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	313 445 702	307 417 169
- zmiana zasad rachunkowości	(6 390 196)	(49 647 049)
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	307 055 506	257 770 120

CU Życie

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	202 652
podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
pozostałe	-	202 652
b) zmniejszenie (z tytułu)	313 445 702	307 417 169
wypłata dywidendy	313 445 702	-
utworzenie dywidendowego		
kapitału rezerwowego	-	-
dywidendowy kapitał rezerwowy -		
podział zysku z lat ubiegłych	-	307 417 169
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec		
okresu	(6 390 196)	(49 444 397)
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek		
okresu	-	-
- zmiana zasad rachunkowości	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek		
okresu, po korektach	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec		
okresu	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na		
koniec okresu	-	-
8. Wynik netto	377 497 526	356 499 903
a) zysk netto	377 497 526	356 499 903
b) strata netto	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	991 476 453	1 007 487 853
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu		
proponowanego podziału zysku	991 476 453	1 007 487 853

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	586 671 625	574 877 381
I. Wpływy	1 814 496 504	1 738 586 780
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 783 030 342	1 710 666 205
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	1 783 030 342	1 710 666 205
1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto	-	-
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	-	-
2. Wpływy z reasekuracji biernej	5 938 435	6 523 019
2.1. Wpływy reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	4 079 514	5 574 529
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	1 858 921	948 490
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	-	-
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	25 527 727	21 397 556
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	-	-
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	698 600	516 476
3.3. Pozostałe wpływy	24 829 127	20 881 080
II. Wydatki	1 227 824 879	1 163 709 399
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	1 085 327 190	1 092 488 992
1.1. Zwroty składek brutto	11 072 156	15 613 906

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	792 154 240	795 026 591
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	163 387 900	161 792 033
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	118 712 894	120 056 462
1.5. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
1.6. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	-	-
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	9 104 794	9 928 717
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji biernej	9 104 794	9 928 717
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	-	-
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	133 392 895	61 291 690
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	-	-
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	8 079 041	7 634 075
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	125 313 854	53 657 615
B. Przepływy z działalności lokacyjnej	(212 345 382)	(370 382 162)
I. Wpływy	54 181 570 588	32 863 247 993
1. Zbycie nieruchomości	-	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach powiązanych	-	-
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	1 293 814 914	1 086 251 183

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz spłata udzielonych im pożyczek	-	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	4 133 778 953	4 282 715 353
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	48 380 885 211	27 120 979 000
7. Realizacja pozostałych lokat	-	-
8. Wpływy z nieruchomości	6 565 398	5 887 537
9. Odsetki otrzymane	295 317 448	347 016 858
10. Dywidendy otrzymane	71 208 664	20 398 062
11. Pozostałe wpływy z lokat	-	-
II. Wydatki	54 393 915 970	33 233 630 155
1. Nabycie nieruchomości	-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach powiązanych	5 274 756	5 392 380
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów w funduszach inwestycyjnych	1 351 014 565	966 835 961
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz spłata udzielonych im pożyczek	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	4 506 334 162	5 037 721 836
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	48 515 270 081	27 208 762 408

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
7. Nabycie pozostałych lokat	-	-
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	1 407 144	1 419 563
9. Pozostałe wydatki na lokaty	14 615 262	13 498 007
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(377 090 779)	(210 939 357)
I. Wpływy	-	-
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	377 090 779	210 939 357
1. Dywidendy	377 090 779	210 939 357
2. Inne niż wypłata dywidend wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	-	-
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-
D. Przepływy pieniężne netto razem	(2 764 536)	(6 444 138)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(2 817 450)	(6 104 404)
1. w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(52 914)	339 734

CU Życie

Rachunek przepływów pieniężnych c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 656 889	13 761 293
G. Środki pieniężne na koniec okresu	4 839 439	7 656 889
1. w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 267 623	1 654 853

CU Życie

Opinia niezależnego biegłego rewidenta



W dacie 2 marca 2005 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi dotyczącym zmian zasad rachunkowości na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Commercial Union Polska – Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie SA

1. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 8.904.854.282 złote,
 - techniczny rachunek ubezpieczeń na życie za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, wykazujący dodatni wynik techniczny do przeniesienia do ogólnego rachunku zysków i strat w wysokości 318.443.343 złote,
 - ogólny rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 377.497.526 złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 31.751.102 złote,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.817.450 złotych,
 - zestawienie pozycji pozabilansowych,
 - wysokość marginesu wypłacalności,
 - ustalenie nadwyżki środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności,
 - wysokość rezerw techniczno - ubezpieczeniowych,
 - wysokość aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubebezpieczeniowych,
 - ustalenie nadwyżki aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubebezpieczeniowych,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

Tel. +48 22 557 70 00
Fax +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.

5. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię. Z dniem 1 stycznia 2004 roku weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń, mające wpływ na sprawozdanie finansowe. Ponadto, w 2004 roku weszły w życie dwie ustawy zmieniające ustawę o rachunkowości: ustawa z dnia 12 grudnia 2003 roku o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw oraz ustawa z dnia 30 kwietnia 2004 roku o zmianie ustawy o rachunkowości. Wpływ powyższych zmian na sprawozdanie finansowe przedstawiono w nocie 1 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.



6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Załącznika nr 5 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń.”

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w niniejszej publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego obejmującej aktywa, pasywa, techniczny rachunek ubezpieczeń na życie, ogólny rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie powstały. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą wszystkie ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Iwona Kozera
Biegły rewident nr 9528/7104

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
47

Warszawa, dnia 9 maja 2005 roku

Rok 2004 był kolejnym udanym okresem w działalności spółki. Towarzystwo wypracowało zysk brutto w kwocie 148 mln złotych, co najważniejsze - głównie za sprawą wyników działalności operacyjnej. Pomijając zdarzenia o charakterze jednorazowym, zysk ze sprzedaży wzrósł blisko dwukrotnie w relacji do roku poprzedniego. Jest to w równej mierze zasługą wzrostu przychodów, jak i zmniejszenia kosztów działalności operacyjnej.

Przychody

W ramach działalności operacyjnej nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 13,6 proc. w relacji do roku poprzedniego. Wynika on ze wzrostu aktywów Funduszu oraz stabilnej bazy klientów. Na koniec 2004 roku aktywa netto Funduszu wyniosły blisko 17,4 mld złotych, a liczba członków kształtowała się na poziomie 2,6 mln.

W strukturze przychodów ze sprzedaży udział przychodów z tytułu opłaty dystrybucyjnej wynosi 63,7 proc., natomiast udział przychodów z tytułu opłaty od aktywów osiągnął już poziom 36 proc.

Dynamiczny wzrost opłaty za zarządzanie (jej wysokość wzrosła o 23,4 proc. względem roku poprzedniego) wynika z blisko 37-proc. wzrostu aktywów Funduszu, będącego rezultatem osiągniętego wysokiego wyniku inwestycyjnego, wzrostu wartości składek otrzymanych z ZUS oraz z częściowej spłaty zaległości w formie obligacji.

Poza poprawą sytuacji finansowej na poziomie operacyjnym, na wyniki roku 2004 wpłynęła również aktualizacja odpisu nadwyżki rachunku rezerwowego według stanu z początku kwietnia 2004 w kwocie 17,9 mln złotych oraz wynik osiągnięty z działalności finansowej w wysokości 17 mln złotych.

Koszty

W wyniku zmian ustawowych istotnemu zmniejszeniu uległy opłaty regulacyjne związane z obsługą gwarancji systemowych. Rachunek rezerwy został rozwiązany, a wysokość Funduszu Gwarancyjnego według stanu z końca roku wynosiła 0,43 proc. wartości aktywów netto CU OFE. W obszarze kosztów własnych warto wymienić dalszy spadek kosztów (o 7,7 proc.) w zakresie prowadzenia rejestru członków funduszu, niższą bazę kosztów wynajmu związaną ze zmianą siedziby spółki oraz spadek kosztów akwizycji (o 13,6 proc.). Nastąpił również istotny spadek wydatków marketingowych.

Najlepsza usługa za najniższą cenę

Przyjęta przez spółkę strategia, jak i wdrożone zmiany ustawowe są korzystne dla uczestników Funduszu. Ponad 90 proc. składek uzyskanych w 2004 roku obciążonych było najniższą, wynoszącą 4 proc. prowizją, a efektywna stopa prowizji dla całego portfela wyniosła jedynie 4,3 proc. W związku z wprowadzeniem obniżonej, malejącej skali opłaty za zarządzanie, Towarzystwo pobiera obecnie najniższą na rynku opłatę, której średnia wartość w roku 2004 wynosiła 0,53 proc. wartości aktywów netto Funduszu.

Najniższe na rynku i stale malejące opłaty obciążające członków Funduszu świadczą o tym, że CU PTE dotrzymuje obietnic i przykładą szczególną wagę do relacji z klientami Funduszu.

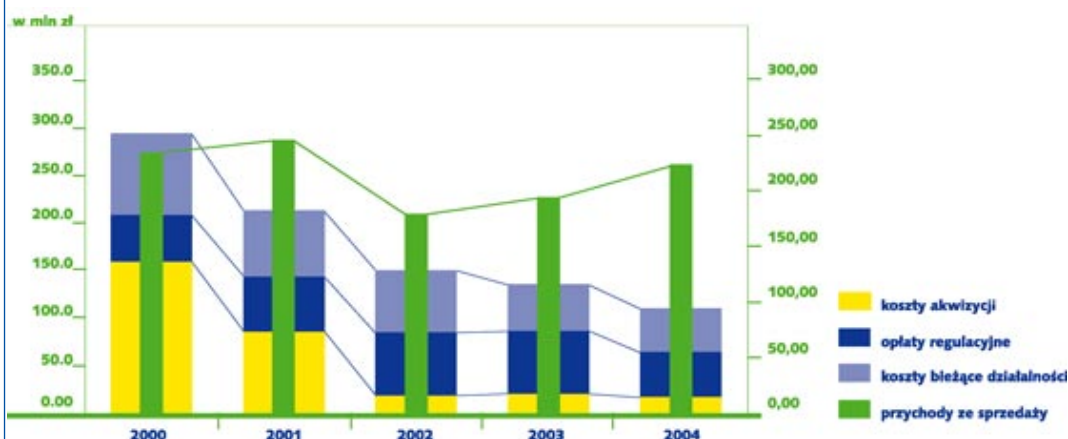
CU PTE Komentarz c.d.

Obsługa klienta

Wyniki badania satysfakcji klientów, zrealizowanego w trzecim kwartale 2004 roku, potwierdziły zasadność celów strategicznych realizowanych przez CU PTE, w tym także w obszarze związanym z obsługą klienta. Dążąc do podnoszenia jakości obsługi klientów, w 2004 roku Fundusz skoncentrował działania na rozwoju spersonalizowanych form komunikacji z klientami. Działania te oparte były na segmentacji portfela klientów i próbie dopasowania treści listu do oczekiwań danej grupy.

Dodatkowo podjęto prace nad zwiększeniem zakresu obsługi oferowanej za pośrednictwem poczty elektronicznej. Klienci mogą korzystać z bardzo dogodnej usługi Konto online, a także z informacji dostępnych na stronie internetowej, w trybie wirtualnego biura obsługi (e-bok).

Struktura kosztów operacyjnych CU PTE w latach 2000-2004 (mln zł)



CU PTE

Aktywa (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Aktywa trwałe	6 570 021,17	5 185 743,68
I. Wartości niematerialne i prawne	759 654,37	1 512 642,16
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	759 654,37	1 512 642,16
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 392 926,61	2 239 345,12
1. Środki trwałe	2 323 046,93	2 073 048,31
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 510 216,75	1 512 413,89
d) środki transportu	776 631,53	488 511,46
e) inne środki trwałe	36 198,65	72 122,96
2. Środki trwałe w budowie	69 879,68	166 296,81
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	5 318,00	5 626,00
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	5 318,00	5 626,00
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 412 122,19	1 428 130,40
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	932 051,88	-

CU PTE

Aktywa c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 480 070,31	1 428 130,40
B. Aktywa obrotowe	302 093 648,64	357 067 593,58
I. Zapasy	-	-
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	13 237 920,18	8 711 175,91
1. Należności od jednostek powiązanych	64 844,58	60 754,48
a) z tytułu dostaw i usług	-	-
b) inne	64 844,58	60 754,48
2. Należności od pozostałych jednostek	13 173 075,60	8 650 421,43
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	12 995 192,42	6 642 298,72
- do 12 miesięcy	12 995 192,42	6 642 298,72
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	1 393 285,84
c) inne	177 883,18	614 836,87
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	280 220 801,29	340 121 597,78
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	280 220 801,29	198 140 629,02
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	275 677 803,33	190 848 484,09
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	275 677 803,33	190 782 594,55
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	65 889,54
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 542 997,96	7 292 144,93
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 542 997,96	7 292 144,93

CU PTE
Aktywa c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	141 980 968,76
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 634 927,17	8 234 819,89
AKTYWA RAZEM	308 663 669,81	362 253 337,26

CU PTE

Pasywa (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Kapitał (fundusz) własny	278 363 374,98	307 844 002,96
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	137 000 000,00	137 000 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wartość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	21 103 002,96	8 025 649,07
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
VIII. Zysk (strata) netto	120 260 372,02	162 818 353,89
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 300 294,83	54 409 334,30
I. Rezerwy na zobowiązania	20 430 173,21	44 897 664,36
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	25 178 645,49
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
3. Pozostałe rezerwy	20 430 173,21	19 719 018,87
- długoterminowe	19 880 173,21	19 069 018,87
- krótkoterminowe	550 000,00	650 000,00
II. Zobowiązania długoterminowe	8 000,00	16 000,00
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	8 000,00	16 000,00
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) inne	8 000,00	16 000,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 938 207,26	4 227 287,71

CU PTE

Pasywa c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
1. Wobec jednostek powiązanych	1 055 923,34	3 016 709,43
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 055 923,34	3 016 709,43
- do 12 miesięcy	1 055 923,34	3 016 709,43
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	1 820 563,88	1 154 598,01
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	831 929,91	766 226,39
- do 12 miesięcy	831 929,91	766 226,39
- powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	753 266,98	299 115,95
h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
i) inne	235 366,99	89 255,67
3. Fundusze specjalne	61 720,04	55 980,27
IV. Rozliczenia międzyokresowe	6 923 914,36	5 268 382,23
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	6 923 914,36	5 268 382,23
- długoterminowe	394 671,26	-
- krótkoterminowe	6 529 243,10	5 268 382,23
PASYWA RAZEM	308 663 669,81	362 253 337,26

CU PTE

Rachunek zysków i strat (w złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane		
z nimi, w tym:	221 822 853,71	195 225 389,14
- od jednostek powiązanych	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	221 822 853,71	195 225 389,14
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	-
III. Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	108 872 812,80	135 503 842,73
I. Amortyzacja	1 945 790,20	1 989 160,18
II. Zużycie materiałów i energii	638 654,49	375 945,45
III. Usługi obce	48 348 902,36	53 886 405,21
IV. Podatki i opłaty, w tym:	26 122 618,61	22 331 699,86
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	8 680 282,50	7 823 720,33
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 889 884,67	1 946 375,23
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	21 246 679,97	47 150 536,47
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	112 950 040,91	59 721 546,41
D. Pozostałe przychody operacyjne	19 363 345,91	146 678 085,62
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	227 326,15	45 372,70
II. Dotacje	-	-
III. Inne przychody operacyjne	19 136 019,76	146 632 712,92
E. Pozostałe koszty operacyjne	1 373 247,66	5 590 720,31
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	14 345,98

CU PTE

Rachunek zysków i strat c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	1 373 247,66	5 576 374,33
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C +D-E)	130 940 139,16	200 808 911,72
G. Przychody finansowe	18 636 003,15	13 720 585,65
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	8 346 703,86	11 245 763,58
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	4 418 579,00	2 254 755,51
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	5 686 190,19	125 375,37
V. Inne	184 530,10	94 691,19
H. Koszty finansowe	1 598 250,69	6 152 841,91
I. Odsetki, w tym:	3 590,73	9 669,65
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	1 496 163,34	1 072 557,08
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	4 717 338,80
IV. Inne	98 496,62	353 276,38
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	147 977 891,62	208 376 655,46
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J. II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	147 977 891,62	208 376 655,46
L. Podatek dochodowy	27 717 519,60	45 558 301,57
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	120 260 372,02	162 818 353,89

CU PTE

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	307 844 002,96	165 205 749,07
- korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	307 844 002,96	165 205 749,07
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	137 000 000,00	137 000 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	137 000 000,00	137 000 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	8 025 649,07	3 399 584,39
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	13 077 353,89	4 626 064,68

CU PTE

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
a) zwiększenie (z tytułu)	13 077 353,89	4 626 064,68
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	13 025 468,31	4 618 678,40
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	51 885,58	7 386,28
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	21 103 002,96	8 025 649,07
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	162 818 353,89	24 806 164,68
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	162 818 353,89	57 733 479,96
korekty błędów podstawowych	-	-

CU PTE

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	162 818 353,89	57 733 479,96
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	(162 818 353,89)	(57 733 479,96)
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	(32 927 315,28)
- zwiększenie kapitału zapasowego	(13 077 353,89)	(4 626 064,68)
- wypłata dywidendy	(149 741 000,00)	(20 180 100,00)
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	(32 927 315,28)
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	(32 927 315,28)
a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	32 927 315,28
- pokrycie z zysku z roku poprzedniego	-	32 927 315,28
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8. Wynik netto	120 260 372,02	162 818 353,89
a) zysk netto	120 260 372,02	162 818 353,89
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	278 363 374,98	307 844 002,96
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	167 735 874,98	158 103 002,96

CU PTE

Rachunek przepływ pieniężnych (w złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	120 260 372,02	162 818 353,89
II. Korekty razem	95 948 027,47	(110 895 160,27)
1. Amortyzacja	1 945 790,20	1 989 160,18
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(8 343 113,13)	(11 245 763,58)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(8 694 639,33)	3 569 500,99
5. Zmiana stanu rezerw	(24 467 491,15)	22 614 610,00
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	(4 526 436,27)	(917 459,76)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 289 080,45)	703 636,77
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(728 566,94)	12 300 988,97
10. Inne korekty	142 051 564,54	(139 909 833,84)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	216 208 399,49	51 923 193,62
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	778 074 492,93	237 223 740,08
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	169 351,84	241 687,64
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	777 905 141,09	236 982 052,44
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	777 905 141,09	236 982 052,44
- zbycie aktywów finansowych	769 562 027,96	225 736 288,86
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	8 343 113,13	11 245 763,58
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	847 291 039,39	288 465 765,67
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 442 463,62	1 228 771,55
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	845 848 575,77	287 236 994,12
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	845 848 575,77	287 236 994,12
- nabycie aktywów finansowych	845 848 575,77	287 236 994,12
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(69 216 546,46)	(51 242 025,59)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	-
I. Wpływy	-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	149 741 000,00	20 180 100,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-

CU PTE

Rachunek przepływ pieniężnych c.d. (w złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	149 741 000,00	20 180 100,00
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	-	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(149 741 000,00)	(20 180 100,00)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(2 749 146,97)	(19 498 931,97)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(2 749 146,97)	(19 498 931,97)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	7 292 144,93	26 791 076,90
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym	4 542 997,96	7 292 144,93
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

Tel. +48 22 557 70 00
Fax +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

W dacie 21 lutego 2005 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi dotyczącym opóźnień w przekazywaniu składek przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. („Spółki”, „Towarzystwa”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 308.663.669,81 złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 120.260.372,02 złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 29.480.627,98 złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.749.146,97 złotych, oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez



Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku było przedmiotem naszego badania i wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię datowaną dnia 20 lutego 2004 roku ze zwróceniem uwagi na kwestię, na którą również zwracamy uwagę w niniejszej opinii w punkcie 6 poniżej.
5. Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię, opisaną w punkcie 18 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego. Na podstawie zapisów statutu Commercial Union Otwartego Funduszu Emerytalnego BPH CU WBK („Fundusz”) Towarzystwo pobiera od składek członków Funduszu opłatę manipulacyjną jako określony procent składki wpłaconej do Funduszu oraz opłatę za zarządzanie jako określony procent aktywów netto Funduszu. Zgodnie z właściwymi przepisami, regulującymi rachunkowość funduszy emerytalnych, w kapitałach Funduszu ujmowane są faktycznie otrzymane i przeliczone na jednostki rozrachunkowe wpłaty na rachunek bankowy z tytułu składek bądź przekazane obligacje. Dane agenta transferowego Funduszu oraz ogólnie dostępne informacje dotyczące całego rynku funduszy emerytalnych wskazują na fakt, iż dla pewnej liczby członków Funduszu składki nie zostały przekazane przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) lub są przekazywane nieregularnie. Zgodnie z ustawą z dnia 23 lipca 2003 roku o przejęciu przez Skarb Państwa zobowiązań ZUS z tytułu nieprzekazanych składek do otwartych funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1450), Skarb Państwa rozpoczął w 2003 roku i kontynuował w 2004 roku przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Jednak, według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych obligacji z tego tytułu do dnia 31 grudnia 2004 roku stanowi jedynie część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku uwzględnia przychody z tytułu opłaty manipulacyjnej, które są należne od składki zaalokowanej na rachunki członkowskie przez Fundusz otrzymanej w formie wpływów na rachunek bankowy lub obligacji do dnia 31 grudnia 2004 roku oraz przychody z opłaty za zarządzanie jako procent aktywów netto Funduszu wykazywanych w jego sprawozdaniu finansowym.



7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku ("sprawozdanie z działalności") i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości."

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w niniejszej publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego obejmującej aktywa, pasywa, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie powstały. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą wszystkie ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130

Iwona Kozera
Biegły rewident nr 9528/7104

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
-47-

Warszawa, dnia 9 maja 2005 roku

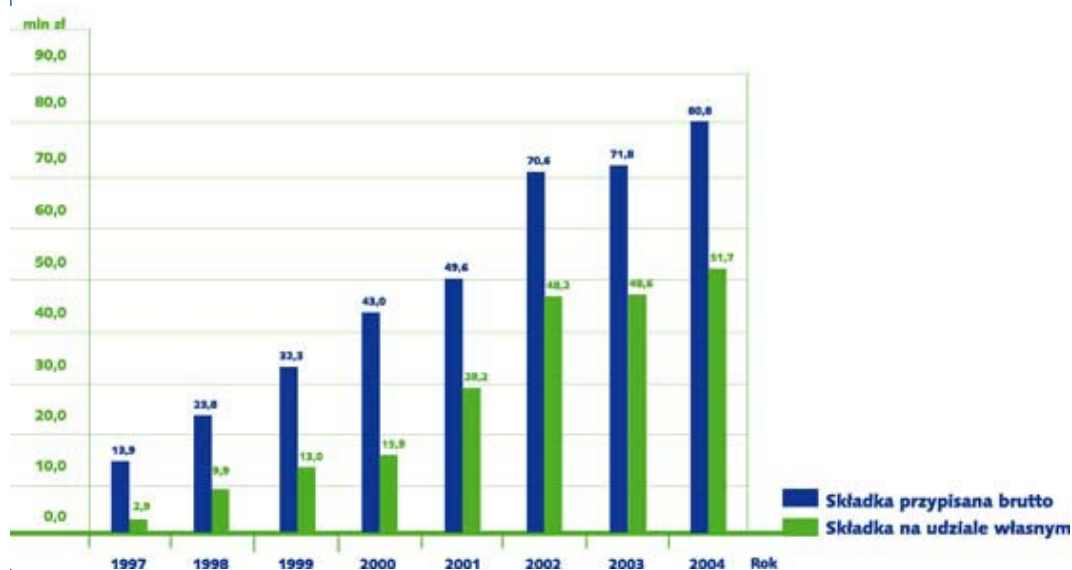
CU TUO Komentarz

Rok 2004 był ósmym rokiem szerszej działalności operacyjnej Commercial Union Polska - Towarzystwa Ubezpieczeń Ogólnych. Głównym zadaniem Towarzystwa w roku 2004 był dalszy rozwój oferty, a także doskonalenie poziomu usług dla klientów, agentów oraz brokerów w zakresie oceny ryzyka oraz likwidacji szkód.

Składki

W 2004 roku przypis składki brutto wyniósł 80,8 mln złotych, co stanowi przyrost o 12,5 proc. w stosunku do roku 2003 (71,8 mln złotych). Składka przypisana netto w 2004 roku osiągnęła wielkość 51,7 mln złotych i była wyższa o 6,4 proc. od składki przypisanej netto z 2003 roku (48,6 mln złotych).

Składka przypisana brutto (w mln zł)



Koszty

Koszty akwizycji wyniosły w roku 2004 18,3 mln złotych, co stanowi spadek o 8,5 proc. w stosunku do roku 2003 (20,0 mln złotych).

Koszty administracyjne Towarzystwa w roku 2004 wynosiły 15,5 mln złotych i były wyższe o 20,7 proc. w stosunku do 2003 roku. Wzrost kosztów wynika z dalszego rozwoju ubezpieczeń indywidualnych.

CU TUO

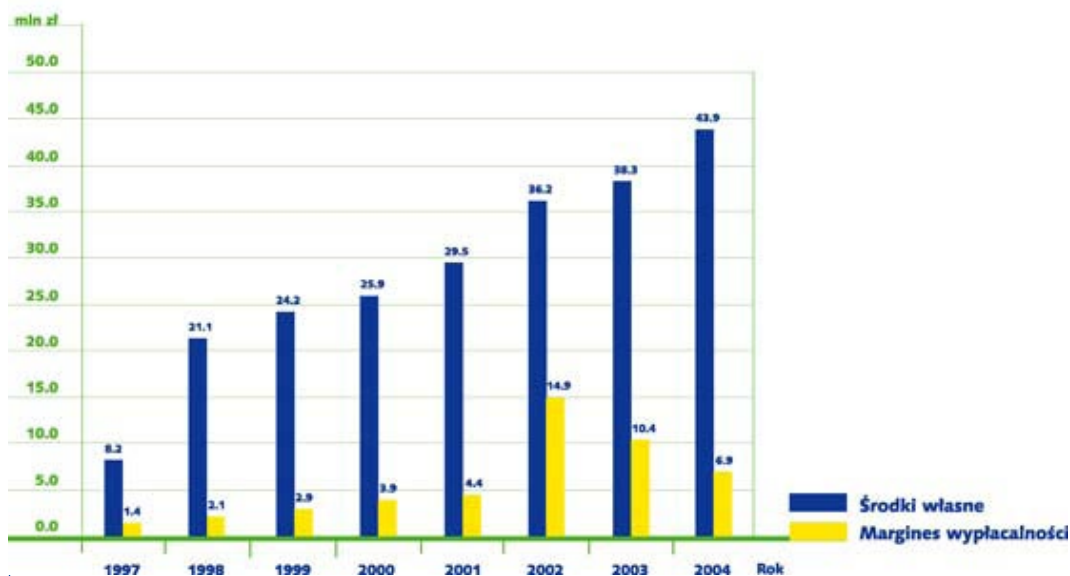
Komentarz c.d.

Lokaty i bezpieczeństwo

Towarzystwo prowadzi politykę lokacyjną w taki sposób, aby uwzględniając rodzaj i strukturę prowadzonych ubezpieczeń, osiągnąć jak najwyższy stopień bezpieczeństwa i rentowności, przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków. W 2004 roku Towarzystwo inwestowało środki głównie w obligacje Skarbu Państwa i bony skarbowe. Wartość lokat CU TUO według stanu z 31 grudnia 2004 roku wyniosła 100,3 mln złotych.

Rok 2004 CU TUO zamknęło nadwyżką środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności w wysokości 37,0 mln złotych oraz nadwyżką środków własnych na pokrycie kapitału gwarancyjnego w wysokości 41,6 mln złotych.

Środki własne i bezpieczeństwo



CU TUO

Aktywa (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Wartości niematerialne i prawne	2 263	2 497
1. Wartość firmy	-	-
2. Inne wartości niematerialne i prawne i zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	2 263	2 497
B. Lokaty	100 312	92 555
I Nieruchomości	-	-
1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu	-	-
2. Budynki i budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	-	-
3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji	-	-
II Lokaty w jednostkach powiązanych	1	1
1. Udziały lub akcje w jednostkach powiązanych	1	1
2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki	-	-
3. Pozostałe lokaty	-	-
III Inne lokaty finansowe	100 311	92 554
1. Udziały, akcje, inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	-	-
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	98 295	83 655
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	-	-

CU TUO

Aktywa c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	-	-
5. Pozostałe pożyczki	-	-
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	2 016	8 899
7. Pozostałe lokaty	-	-
IV Depozyty u cedentów	-	-
C. Lokaty środków z tytułu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	-	-
D. Należności	21 742	33 684
I Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	9 475	12 844
1. Należności od ubezpieczających, w tym:	9 320	12 787
1.1. od jednostek powiązanych	1	-
1.2. od pozostałych jednostek	9 319	12 787
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	3	3
2.1. od jednostek powiązanych	-	-
2.2. od pozostałych jednostek	3	3
3. Inne należności, w tym:	152	54
3.1. od jednostek powiązanych	-	-
3.2. od pozostałych jednostek	152	54
II Należności z tytułu reasekuracji, w tym:	11 631	20 330
1. od jednostek powiązanych	1 321	2 963
2. od pozostałych jednostek	10 310	17 367
III Inne należności	636	510
1. Należności od budżetu	517	12
2. Pozostałe należności, w tym:	119	498
2.1. od jednostek powiązanych	60	202
2.2. od pozostałych jednostek	59	296
E. Inne składniki aktywów	2 893	3 048

CU TUO

Aktywa c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I Rzeczowe składniki aktywów	788	1 340
II Środki pieniężne	2 105	1 706
III Pozostałe składniki aktywów	-	2
F. Rozliczenia międzyokresowe	9 953	8 853
I Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	344	47
II Aktywowane koszty akwizycji	9 059	8 474
III Zarachowane odsetki i czynsze	-	8
IV Inne rozliczenia międzyokresowe	550	324
AKTYWA RAZEM	137 163	140 637

CU TUO

Pasywa (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Kapitał własny	46 150	41 999
I. Kapitał podstawowy	20 600	20 600
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)	-	-
III. Akcje własne (wartość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	2 792	2 620
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	17 332	16 384
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	245	(374)
VIII. Zysk (strata) netto	5 181	2 769
B. Zobowiązania podporządkowane	-	-
C. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	126 568	84 406
I. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	41 353	36 657
II. Rezerwa ubezpieczeń na życie	-	-
III. Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	83 681	46 777
IV. Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	-	-
V. Rezerwy na wyrównanie szkodliwości (ryzyka)	1 534	972
VI. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	-	-
VII. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	-	-
D. Udziały reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna)	(65 823)	(34 681)
I. Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	(15 509)	(12 404)

CU TUO

Pasywa c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
II. Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	-	-
III. Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(50 314)	(22 277)
IV. Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych	-	-
V. Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
VI. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	-	-
E. Pozostałe rezerwy	67	60
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	67	60
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
III. Inne rezerwy	-	-
F. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	89	-
G. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	23 678	41 929
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	5 143	6 592
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:	267	437
1.1. wobec jednostek powiązanych	-	-
1.2. wobec pozostałych jednostek	267	437
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	4 726	5 832
2.1. wobec jednostek powiązanych	487	413

CU TUO

Pasywa c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
2.2. wobec pozostałych jednostek	4 239	5 419
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń,		
w tym:	150	323
3.1. wobec jednostek powiązanych	-	-
3.2. wobec pozostałych jednostek	150	323
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:	17 208	34 561
1. wobec jednostek powiązanych	262	11 984
2. wobec pozostałych jednostek	16 946	22 577
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek, w tym:	-	-
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-	-
V. Inne zobowiązania	1 268	730
1. Zobowiązania wobec budżetu	294	437
2. Pozostałe zobowiązania, w tym:	974	293
2.1. wobec jednostek powiązanych	313	196
2.2. wobec pozostałych jednostek	661	97
VI. Fundusze specjalne	59	46
H. Rozliczenia międzyokresowe	6 434	6 924
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 398	3 149
2. Ujemna wartość firmy	-	-
3. Przychody przyszłych okresów	4 036	3 775
PASYWA RAZEM	137 163	140 637

CU TUO

Techniczny rachunek ubezpieczeń (w tysiącach złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Składki	50 137	49 156
1. Składki przypisane brutto	80 787	71 838
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	(29 059)	(23 236)
3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygaśnię brutto	(4 696)	2 137
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	3 105	(1 583)
II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	-	-
III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	2 153	68
IV. Odszkodowania i świadczenia	(24 439)	(21 585)
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	(15 572)	(11 696)
1.1. odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(26 873)	(15 319)
1.2. udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	11 301	3 623
2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	(8 867)	(9 889)
2.1. zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	(36 903)	(10 057)
2.2. udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	28 036	168

CU TUO

Techniczny rachunek ubezpieczeń c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	-	-
1. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	-	-
2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
VI. Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw na premie i rabaty	-	-
VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej	(25 249)	(25 630)
1. Koszty akwizycji	(18 295)	(19 996)
1.1. w tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	585	(1 117)
2. Koszty administracyjne	(15 451)	(12 801)
3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	8 497	7 167
VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(633)	(711)
IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodliwości (ryzyka)	(562)	315
X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	1 407	1 613

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub wynik techniczny ubezpieczeń na życie	1 407	1 613
II. Przychody z lokat	4 050	6 595
1. Przychody z lokat w nieruchomości	-	-
2. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych	-	-
3. Przychody z innych lokat finansowych	2 761	5 862
3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	-
3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	2 398	5 437
3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	363	425
3.4. z pozostałych lokat	-	-
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
5. Wynik dodatni z realizacji lokat	1 289	733
III. Niezrealizowane zyski z lokat	2 481	535
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V. Koszty działalności lokacyjnej	(402)	(385)
1. Koszty utrzymania nieruchomości	-	-
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	(402)	(330)
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
4. Wynik ujemny z realizacji lokat	-	(55)

CU TUO

Ogólny rachunek zysków i strat c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
VI. Niezrealizowane straty na lokatach	(662)	(3 716)
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-	-
VIII. Pozostałe przychody operacyjne	427	603
IX. Pozostałe koszty operacyjne	(486)	(726)
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 815	4 519
XI. Zyski nadzwyczajne	-	-
XII. Straty nadzwyczajne	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto	6 815	4 519
XIV. Podatek dochodowy	(1 634)	(1 750)
XV. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVI. Zysk (strata) netto	5 181	2 769

CU TUO

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tysiącach złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	41 754	39 004
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	245	(374)
b) korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	41 999	38 630
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	20 600	20 000
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	-	600
a) zwiększenia z tytułu podwyższenia kapitału	-	600
b) zmniejszenia	-	-
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	20 600	20 600
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Akcje własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany akcji własnych	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.2. Akcje własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	2 620	1 949
4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	172	671
a) zwiększenie z tytułu podziału zysku	172	671
b) zmniejszenie	-	-

CU TUO

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	2 792	2 620
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-
5a. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach	-	-
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenia	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	16 384	8 660
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych - podział zysku z lat ubiegłych	948	7 724
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	17 332	16 384
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	2 150	8 395
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 150	8 395
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	245	(374)
b) korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 395	8 021
a) zwiększenia	-	-

CU TUO

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
a) zmniejszenie z tytułu:	(2 150)	(8 395)
- przeznaczenia na kapitał rezerwowy	(948)	(7 724)
- przeznaczenia na kapitał zapasowy	(172)	(671)
- wypłaty dywidendy	(1 030)	-
7.3. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	245	(374)
8. Wynik netto	5 181	2 769
a) zysk netto	5 181	2 769
b) strata netto	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	46 150	41 999
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	46 150	41 999

CU TUO

Rachunek przepływów pieniężnych (w tysiącach złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 412	3 716
I. Wpływy	115 542	87 384
1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	84 224	71 040
1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	83 901	70 301
1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto	225	646
1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	98	93
2. Wpływy z reasekuracji biernej	30 891	14 920
2.1. Wpływy reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	14 400	5 209
2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	14 543	9 711
2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	1 948	-
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	427	1 424
3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	-	-
3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	67	539
3.3. Pozostałe wpływy	360	885
II. Wydatki	(108 130)	(83 668)
1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	(58 466)	(49 380)
1.1. Zwroty składek brutto	-	-

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(26 873)	(15 965)
1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	(19 985)	(19 694)
1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	(11 608)	(13 141)
1.5. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
1.6. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	-	(580)
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	(47 114)	(30 117)
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji biernej	(46 683)	(30 117)
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	(431)	-
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	(2 550)	(4 171)
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	-	-
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	(516)	(1 079)
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	(2 034)	(3 092)
B. Przepływy z działalności lokacyjnej	(5 983)	(4 428)
I. Wpływy	93 016	120 698
1. Zbycie nieruchomości	-	-
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach powiązanych	-	-
3. Zbycie udziałów i akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	-

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz spłata udzielonych im pożyczek	-	-
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	63 081	51 427
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	27 789	63 409
7. Realizacja pozostałych lokat	-	-
8. Wpływy z nieruchomości	-	-
9. Odsetki otrzymane	2 146	5 862
10. Dywidendy otrzymane	-	-
11. Pozostałe wpływy z lokat	-	-
II. Wydatki	(98 999)	(125 126)
1. Nabycie nieruchomości	-	-
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach powiązanych	-	-
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów w funduszach inwestycyjnych	-	-
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz spłata udzielonych im pożyczek	-	-
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	(75 500)	(62 158)
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(23 097)	(62 638)

CU TUO

Rachunek przepływów pieniężnych c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
7. Nabycie pozostałych lokat	-	-
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	-	-
9. Pozostałe wydatki na lokaty	(402)	(330)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 030)	60
I. Wpływy	-	60
1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału	-	60
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
3. Pozostałe wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	-	-
1. Dywidendy	(1 030)	-
2. Inne niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
3. Nabycie akcji własnych	-	-
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych	-	-
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Pozostałe wydatki finansowe	-	-
D. Przepływy pieniężne netto razem	399	(652)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	399	(652)
1. w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	2
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 706	2 358
G. Środki pieniężne na koniec okresu	2 105	1 706
1. w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

Tel. +48 22 557 70 00
Fax +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

W dacie 2 marca 2005 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku, jak zaprezentowano poniżej:

„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Commercial Union Polska – Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70 obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 137.163 tysięcy złotych,
 - techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący dodatni wynik techniczny do przeniesienia do ogólnego rachunku zysków i strat w wysokości 1.407 tysięcy złotych,
 - ogólny rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5.181 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 4.396 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 399 tysięcy złotych,
 - zestawienie pozycji pozabilansowych,
 - wysokość marginesu wypłacalności,
 - ustalenie nadwyżki środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności,
 - zestawienie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
 - ustalenie wysokości aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
 - ustalenie nadwyżki aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych,
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,



w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy oraz Załącznika nr 5 do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 grudnia 2003 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń.
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono opinię aktuarusza o utworzeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ustalanych metodami matematyki ubezpieczeniowej.”



Naszym zdaniem, informacje przedstawione w niniejszej publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego obejmującej aktywa, pasywa, techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych, ogólny rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie powstały. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą wszystkie ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376

Warszawa, dnia 9 maja 2005 roku

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53, 00-113
Warszawa
nr ewidencyjny 130

Iwona Kozera
Biegły rewident nr 9528/7104

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
-47-

Rok 2004 był dla Commercial Union Polska - Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych okresem kontynuacji szybkiego rozwoju zarówno pod względem pozyskanych aktywów, jak również osiąganych wyników finansowych. CU TFI jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się podmiotów na rynku funduszy inwestycyjnych.

Szybki wzrost aktywów

Rok 2004 był dla rynku funduszy inwestycyjnych kolejnym okresem wzrostu wartości zgromadzonych aktywów. Jednak 14-procentowa roczna dynamika wzrostu nie była już tak spektakularna jak w latach ubiegłych. Na tle rynku po raz kolejny CU TFI wypada bardzo korzystnie z 44-procentową dynamiką wzrostu aktywów w zarządzaniu oraz zwiększaniem udziału w rynku do 2,64 proc. W roku 2004 fundusze inwestycyjne CU TFI pozyskały aktywa w kwocie 514,2 mln, dzięki czemu łączna wartość zarządzanych aktywów wzrosła do 994,6 mln zł.

Wzorem lat ubiegłych, zgodnie z przyjętą strategią, głównym kanałem sprzedaży funduszy inwestycyjnych w 2004 r. była sieć agentów Grupy Commercial Union Polska. W celu zwiększenia dostępności oferowanych funduszy inwestycyjnych, a tym samym poszerzenia grona klientów, w 2004 roku CU TFI rozpoczęło współpracę w zakresie dystrybucji z biurami maklerskimi i bankami. Uzupełniającym kanałem dystrybucji pozostawał internet.

Przychody

Szybko rosnąca wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez CU TFI przekładała się na dynamiczny wzrost przychodów, które w roku 2004 zamknęły się łączną kwotą 33,8 mln złotych. Przychody CU TFI pochodzą z kilku źródeł i obejmują wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, przychody z tytułu opłat dystrybucyjnych oraz odsetki od lokat bankowych i dyskonto bonów skarbowych, w których lokowane były środki własne.

Koszty prowadzenia działalności

Łączne koszty prowadzenia działalności w roku 2004 wyniosły 26 mln złotych. Składały się na nie głównie koszty administracyjne funkcjonowania oraz koszty bezpośrednio związane z obsługą funduszy inwestycyjnych, m.in. koszty depozytariusza, agenta transferowego, badania sprawozdań finansowych.

Wynik finansowy netto

Wysoka dynamika wzrostu przychodów oraz dobra efektywność kosztowa pozwoliły zamknąć 2004 rok zyskiem netto w wysokości 6,4 mln złotych, stanowiącym czterokrotność wyniku z roku poprzedniego.

Bezpieczeństwo kapitałowe

Kapitały własne CU TFI wynoszą 21,2 mln złotych. Wartość ta znacznie przekracza poziomy wymagane przepisami prawa. Nadwyżka, podobnie jak w roku poprzednim, będzie źródłem finansowania dalszego rozwoju spółki, m.in. poszerzania oferty.

CU TFI

Aktywa (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Aktywa trwałe	913,34	1 940,84
I. Wartości niematerialne i prawne	20,07	4,08
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	8,42	4,08
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	11,65	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	179,27	316,76
1. Środki trwałe	179,27	316,76
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	83,89	142,00
d) środki transportu	68,56	111,75
e) inne środki trwałe	26,82	63,01
2. Środki trwałe w budowie	-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
III. Należności długoterminowe	-	-
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	-	-
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-

CU TFI

Aktywa c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	714,00	1 620,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	714,00	1 620,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. Aktywa obrotowe	24 019,37	15 269,56
I. Zapasy	-	-
1. Materiały	-	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	-	-
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	2 575,98	1 641,11
1. Należności od jednostek powiązanych	0,74	22,82
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	0,74	22,82
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	2 575,24	1 618,29
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy	2 575,24	1 618,29
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	-	-
c) inne	-	-

CU TFI

Aktywa c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	21 411,82	13 597,79
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 411,82	13 597,79
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	9 874,19	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	9 874,19	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 537,63	13 597,79
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	11 537,63	13 597,79
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	31,57	30,66
AKTYWA RAZEM	24 932,71	17 210,40

CU TFI

Pasywa (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Kapitał (fundusz własny)	21 246,07	14 885,60
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	24 000,00	24 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wartość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	124,00	-
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(9 238,40)	(10 659,59)
VIII. Zysk (strata) netto	6 360,47	1 545,19
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 686,64	2 324,80
I. Rezerwy na zobowiązania	93,71	6,95
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	85,00	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8,71	6,95
- długoterminowa	8,71	6,95
- krótkoterminowa	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	-	-
1. Wobec jednostek powiązanych	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	-	-
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-

CU TFI
Pasywa c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 164,24	1 072,70
1. Wobec jednostek powiązanych	1 483,68	687,76
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy	1 483,68	687,76
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	-	-
2. Wobec pozostałych jednostek	673,05	380,68
a) kredyty i pożyczki	-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy	530,43	313,98
- powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	142,62	66,70
h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
i) inne	-	-
3. Fundusze specjalne	7,51	4,26
IV. Rozliczenia międzyokresowe	1 428,69	1 245,15
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
- długoterminowe	134,42	-
- krótkoterminowe	1 294,27	1 245,15
PASYWA RAZEM	24 932,71	17 210,40

CU TFI

Rachunek zysków i strat (w tysiącach złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównanie z nimi, w tym:	32 805,85	17 380,07
- od jednostek powiązanych	82,61	253,53
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 805,85	17 380,07
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-	-
III. Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	(25 929,78)	(16 183,49)
I. Amortyzacja	(139,03)	(152,43)
II. Zuzycie materiałów i energii	(473,60)	(370,82)
III. Usługi obce	(20 531,28)	(10 985,57)
IV. Podatki i opłaty, w tym:	(96,08)	(34,95)
- podatek akcyzowy	-	-
V. Wynagrodzenia	(2 364,37)	(1 910,95)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(292,80)	(265,57)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	(2 032,62)	(2 463,20)
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	6 876,07	1 196,58
D. Pozostałe przychody operacyjne	30,37	130,24
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II. Dotacje	-	-
III. Inne przychody operacyjne	30,37	130,24
E. Pozostałe koszty operacyjne	(11,04)	(16,81)
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(10,32)	-

CU TFI

Rachunek zysków i strat c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III. Inne koszty operacyjne	(0,72)	(16,81)
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D-E)	6 895,40	1 310,01
G. Przychody finansowe	995,44	591,45
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
II. Odsetki, w tym:	545,49	480,85
- od jednostek powiązanych	-	-
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	432,66	-
V. Inne	17,29	110,60
H. Koszty finansowe	(15,36)	(1,27)
I. Odsetki, w tym:	(1,58)	(0,58)
- dla jednostek powiązanych	-	-
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV. Inne	(13,78)	(0,69)
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	7 875,48	1 900,19
J. Wyniki zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	-	-
I. Zyski nadzwyczajne	-	-
II. Straty nadzwyczajne	-	-
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	7 875,48	1 900,19
L. Podatek dochodowy	(1 515,01)	(355,00)
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	6 360,47	1 545,19

CU TFI

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w tysiącach złotych)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	14 885,60	13 340,41
- korekty błędów podstawowych	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	14 885,60	13 340,41
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	24 000,00	24 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	24 000,00	24 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	-	-
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-	-
a) zwiększenie (z tytułu)	124,00	-
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-

CU TFI

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
- z podziału zysku (ustawowo)	124,00	-
- z podziału zysku (ponad wymagana a ustawowo minimalną wartość)	-	-
b) zmniejszenie	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu)		
zapasowego na koniec okresu	124,00	-
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-	-
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	-
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(9 114,40)	(10 659,59)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 545,19	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 545,19	-
a) zwiększenie	-	-

CU TFI

Zestawienie zmian w kapitale własnym c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	(1 545,19)	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(10 659,59)	(10 659,59)
- korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(10 659,59)	(10 659,59)
a) zwiększenie	-	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	1 421,19	-
- przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na pokrycie straty z lat ubiegłych	1 421,19	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(9 238,40)	(10 659,59)
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(9 238,40)	(10 659,59)
8. Wynik netto	6 360,47	1 545,19
a) zysk netto	6 360,47	1 545,19
b) strata netto	-	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	21 246,07	14 885,60
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	21 246,07	14 885,60

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	6 360,47	1 545,19
II. Korekty razem	504,27	(403,46)
1. Amortyzacja	139,03	153,36
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(977,47)	(578,16)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	10,66	-
5. Zmiana stanu rezerw	86,76	1,08
6. Zmiana stanu zapasów	-	-
7. Zmiana stanu należności	(933,91)	(1 372,78)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 090,57	381,64
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 088,63	1 011,40
10. Inne korekty	10,66	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)	6 864,74	1 141,73
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	547,16	6 469,77
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2,35	(11,08)
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- zbycie aktywów finansowych	-	6 000,00
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-

CU TFI

Rachunek przepływów pieniężnych c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
- odsetki	544,81	480,85
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	(9 472,06)	-
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(30,53)	-
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	(9 441,53)	-
- nabycie aktywów finansowych	(9 441,53)	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(8 924,90)	6 469,77
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	-	-
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-

CU TFI

Rachunek przepływów pieniężnych c.d. (w tysiącach złotych)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	-	-
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-	-
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)	(2 060,16)	7 611,50
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(2 060,16)	7 611,50
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 597,79	5 986,29
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym	11 537,63	13 597,79
- o ograniczonej możliwości dysponowania	7,51	4,26



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa

Tel. +48 22 557 70 00
Fax +48 22 557 70 01
warszawa@pley.com
www.ey.com/pl

W dacie 4 marca 2005 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Commercial Union Polska - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku Commercial Union Polska – Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
 - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 24.932,71 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zysk netto w wysokości 6.360,47 tysięcy złotych,
 - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 6.360,47 tysięcy złotych,
 - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2.060,16 tysięcy złotych, oraz
 - dodatkowe informacje i objaśnienia.
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku było przedmiotem naszego badania i w dacie 20 lutego 2004 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o tym sprawozdaniu finansowym zwracając uwagę na kwestię związaną z wynikającym z art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych obowiązkiem Zarządu Spółki niezwłocznego zwołania walnego zgromadzenia akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.
5. Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z powołaną wyżej ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2004 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.”

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w niniejszej publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego obejmującej aktywa, pasywa, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie powstały. Sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Spółki na dzień 31 grudnia 2004 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą wszystkie ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53,
00-113 Warszawa
nr ewidencyjny 130

A. Fornalik

Adam Fornalik
Biegły rewident nr 9916/7376

I. Kozera

Iwona Kozera
Biegły rewident nr 9528/7104

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
ul. Emilii Plater 53
00-113 Warszawa
-47-

Warszawa, dnia 9 maja 2005 roku

Commercial Union Litwa rozpoczęło swoją działalność operacyjną w listopadzie 2001 r. i w chwili obecnej jest jednym z liderów w zakresie sprzedaży indywidualnych ubezpieczeń na życie oraz funduszy emerytalnych. Jest również niekwestionowanym liderem sprzedaży ubezpieczeń z funduszem inwestycyjnym.

UBEZPIECZENIA NA ŻYCIE

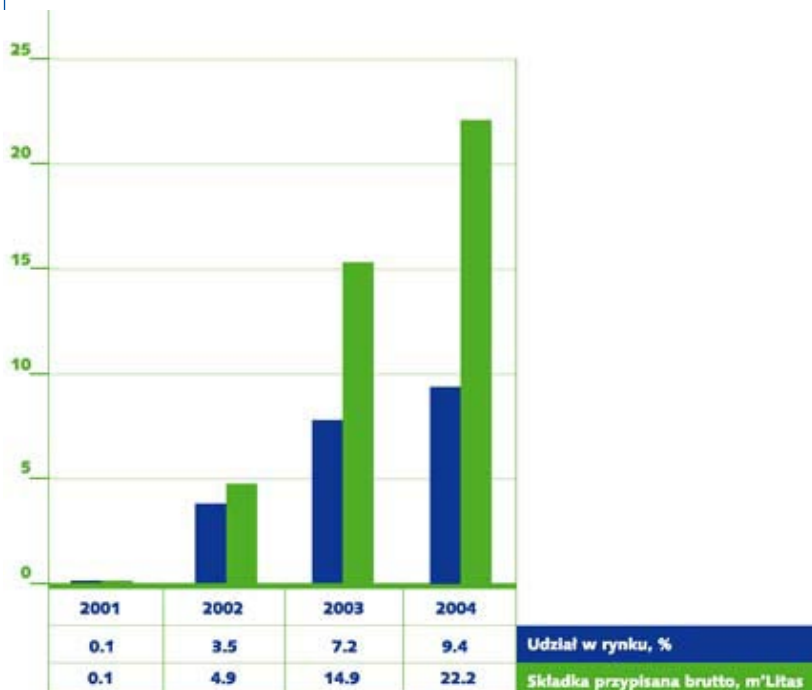
Całkowity rynek ubezpieczeń na życie w 2004 wyniósł 45,5 milionów litów i wzrósł w porównaniu z 2003 rokiem o 38,2 proc. W 2004 roku składka przypisana brutto rynku ubezpieczeń na życie wynosiła 234,9 miliona litów, czyli 9,6 proc. więcej niż w 2003.

Litewski rynek ubezpieczeń na życie nadal wykazuje duży potencjał. W 2003 roku penetracja rynku ubezpieczeń życiowych wyniosła zaledwie 0,38 proc. (składka z ubezpieczeń na życie/PKB), czyli 3-4 razy mniej niż w innych krajach CEE, takich jak Polska czy Czechy. W 2004 r. pojawiły się oznaki rosnącej konkurencji, co również świadczy o optymistycznej ocenie potencjału rynkowego w zakresie długoterminowych oszczędności. Na rynku działa 8 spółek życiowych. Najbardziej aktywnymi graczami są spółki reprezentujące grupy finansowe: Swedbank (Szwecja), SEB (Szwecja), PZU (Polska), Sampo (Finlandia) and Munich Re (Niemcy).

W obliczu wzrastającej konkurencji CU Litwa utrzymało mocną drugą pozycję na rynku, osiągając udział 21,8 proc. rynku w 2004 roku, liczony na podstawie składki urocznionej z nowo zawartych umów ubezpieczeń na życie. Portfel ubezpieczeń na życie rośnie intensywnie od czasu założenia spółki w 2001 roku (por. wykres poniżej). Na koniec 2004 roku udział CU Litwa pod względem łącznej składki przypisanej brutto osiągnął 9,4 proc. (czwarte miejsce). Średnia składka w CU Litwa jest najwyższa na rynku i wynosi 1 754 litów (średnia rynkowa - 1 520 litów) na umowę.

CU Litwa Komentarz c.d.

Wzrost składki przypisanej brutto w CU Litwa



FUNDUSZE EMERYTALNE

Od września 2003 roku osoby zatrudnione na Litwie mogą część swojej składki na ubezpieczenia społeczne skierować do prywatnych funduszy emerytalnych. Dla wszystkich grup wiekowych taka decyzja jest dobrowolna i nie ma wyznaczonych terminów, w których należy przystąpić do II filaru. Od początku reformy na Litwie zawarto 557 tysięcy umów, co stanowi około 47 proc. osób zatrudnionych w gospodarce krajowej. Ocenia się, że w ciągu najbliższych kilku lat z reformy skorzysta dodatkowo 250 tysięcy zatrudnionych oraz osób wchodzących na rynek pracy. Umowy w ramach II filaru reformy emerytalnej dystrybuuje 12 spółek, przy czym dominują podmioty zarządzające aktywami, będące własnością banków.

W zakresie sprzedaży funduszy emerytalnych w 2004 r. CU Litwa osiągnęło bardzo dobre wyniki, pozyskując 23 proc. rynku (drugie miejsce) i zwiększając całkowity portfel umów emerytalnych o 25 proc. Od początku reformy całkowity portfel CU Litwa ze sprzedaży umów emerytalnych stanowi 16 proc. rynku (trzecie miejsce). CU Litwa zajmuje pierwsze miejsce wśród firm ubezpieczeniowych biorących udział w reformie w ramach II filaru.

Właściwe gromadzenie kapitału w ramach funduszy emerytalnych rozpoczęło się w czerwcu 2004 r. (w przypadku umów zawartych w roku 2003). Fundusz Opieki Społecznej w 3 kwartalnych ratach przekazał 127,5 milionów litów składki emerytalnej do wszystkich 12 podmiotów zarządzających funduszami. CU Litwa otrzymało 14,2 milionów litów składki z tytułu umów emerytalnych zawartych w 2003 r. Mimo że udział CU Litwa w rynku jest niższy pod względem

CU Litwa

Komentarz c.d.

wysokości składki, wzrost zarobków klientów spółki jest wyższy od średniej rynkowej: w ciągu 6 miesięcy 2004 roku składka emerytalna CU Litwa wzrosła o 9,3 proc. (rynek - 6,6 proc.). Udział CU Litwa w rynku pod względem składki jest mniejszy ze względu na młodszy wiek uczestników, którzy obecnie mają niższe dochody, jednak stanowią grupę ludzi, którzy będą gromadzili środki przez dłuższy okres i których dochody będą potencjalnie rosły najszybciej.

WYNIKI INWESTYCJE

W związku ze znaczną poprawą pozycji ryzyka kredytowego Litwy (według Standard & Poors od 2004 r. Litwa należy do klasy A ryzyka kredytowego), w kraju jest wyjątkowo niska inflacja oraz niskie stopy procentowe. Przykładowo - w grudniu 2004 r. średnie oprocentowanie 12-miesięcznych lokat w litach w litewskich bankach komercyjnych wynosiło 2,9 proc., a średnie oprocentowanie 12-miesięcznych kredytów wynosiło 5,7 proc.

CU Litwa oferuje swoim klientom trzy fundusze inwestycyjne w ramach ubezpieczeń na życie oraz dwa fundusze emerytalne. Biorąc pod uwagę niskie stopy procentowe w 2004 r. fundusze CU Litwa osiągnęły bardzo dobre wyniki (zwrot brutto):

- Fundusz miejscowy (inwestujący na Litwie w instrumenty o stałym oprocentowaniu) 6,4 proc.
- Fundusz międzynarodowy (inwestujący na całym świecie mniej więcej w równej części w akcje i obligacje) 7,2 proc.
- Eurofundusz (inwestujący głównie w krajach UE mniej więcej w równej części w akcje i obligacje) 10,2 proc.

Inwestowanie w ramach funduszy emerytalnych rozpoczęło się w czerwcu 2004 r. (po otrzymaniu pierwszego transferu składki). Od tego momentu do końca 2004 r. wyniki inwestycyjne funduszy emerytalnych były następujące (zwrot brutto):

- Europensija (fundusz emerytalny, inwestujący tylko w papiery wartościowe UE o stałym oprocentowaniu) 2,4 proc.
- Europensija plus (inwestujący w UE głównie w papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu i - w nieznacznej części - w akcje) 5,4 proc.

CU Litwa

Aktywa (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównawcze)
A. Wartości niematerialne i prawne	-	-
I. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
II. Wartość firmy	-	-
III. Prawa autorskie, licencje	-	-
IV. Oprogramowanie	-	-
V. Inne wartości niematerialne i prawne	-	-
B. Lokaty	8 604 471	8 097 175
I. Grunty, budynki i pozostałe nieruchomości	-	-
II. Lokaty w jednostkach powiązanych	-	-
III. Inne lokaty finansowe	8 604 471	8 097 175
1. Akcje, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	400 041	439 423
1.1. Notowane na giełdzie	-	-
1.2. Nie notowane na giełdzie	400 041	439 423
2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	8 204 430	7 657 752
2.1. Emitowane przez Skarb Państwa, Bank Centralny, jednostki samorządu terytorialnego	8 164 999	7 657 752
2.2. Emitowane przez pozostałe podmioty	39 431	-
3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	-	-
4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	-	-
5. Pozostałe pożyczki	-	-
6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	-	-
7. Pozostałe lokaty	-	-
IV. Depozyty u cedentów	-	-

CU Litwa
Aktywa c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
C. Lokaty środków z tytułu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	14 843 620	5 269 567
D. Należności	84 690	44 068
I. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	-	-
1. Należności od ubezpieczających	-	-
2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych	-	-
3. Inne należności	-	-
II. Należności z tytułu reasekuracji	67 782	41 192
1. Należności z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
2. Należności z tytułu reasekuracji biernej	67 782	41 192
3. Należności z tytułu reasekuracji od pośredników	-	-
4. Należności z tytułu reasekuracji - inne	-	-
III. Inne należności	16 908	2 876
E. Inne składniki aktywów	2 846 043	2 891 373
I. Rzeczowe składniki aktywów i zapasy	1 021 615	1 256 976
1. Środki transportu	153 332	213 121
2. Wyposażenie	779 373	941 669
3. Zapasy	-	-
4. Zaliczki	88 910	102 186
II. Gotówka w kasie i na rachunkach bankowych	1 824 428	1 634 397
III. Pozostałe aktywa	-	-
F. Rozliczenia międzyokresowe	9 310 869	8 638 188
I. Zarachowane odsetki i czynsze	-	-
II. Aktywowane koszty akwizycji	9 238 917	8 571 797
1. Dotyczące ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-	-
2. Dotyczące ubezpieczeń na życie	9 238 917	8 571 797

CU Litwa
Aktywa c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
III. Pozostałe przychody zarachowane	-	-
IV. Pozostałe koszty rozliczane w czasie	71 952	66 391
AKTYWA RAZEM	35 689 693	24 940 371

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku litewskim.

CU Litwa

Pasywa (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównawcze)
A. Kapitał własny	17 538 652	16 480 538
I. Kapitał akcyjny (podstawowy)	5 950 000	5 750 000
II. Kapitał zapasowy z tytułu sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	37 050 000	33 250 000
III. Akcje własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-
V. Kapitały rezerwowe	1 000 000	1 000 000
1. Obowiązkowa rezerwa kapitałowa	1 000 000	1 000 000
2. Kapitał rezerwowy z akcji własnych	-	-
3. Inne kapitały rezerwowe	-	-
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(23 519 462)	(18 415 165)
VII. Zysk (strata) netto	(2 941 886)	(5 104 297)
B. Zobowiązania z tytułu finansowania zewnątrznego (darowizny i dotacje)	-	-
C. Zobowiązania podporządkowane	-	-
D. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	560 810	291 629
I. Rezerwa składki	322 137	168 531
1. Rezerwa brutto	322 137	168 531
2. Udział reasekuratorów (-)	-	-
II. Rezerwa ubezpieczeń na życie	30 209	-
1. Rezerwa brutto	30 209	-
2. Udział reasekuratorów (-)	-	-
III. Rezerwa na nie wypłacone odszkodowania i świadczenia	208 464	123 098
1. Rezerwa brutto	208 464	200 200
2. Udział reasekuratorów (-)	-	(77 102)
IV. Rezerwa na premie i rabaty dla ubezpieczonych	-	-
1. Rezerwa brutto	-	-
2. Udział reasekuratorów (-)	-	-
V. Rezerwa na wyrównanie szkodowości	-	-

CU Litwa
Pasywa c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
1. Rezerwa brutto	-	-
2. Udział reasekuratorów (-)	-	-
VI. Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	-	-
1. Rezerwa brutto	-	-
2. Udział reasekuratorów (-)	-	-
E. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	14 843 620	5 269 567
I. Rezerwa brutto	14 843 620	5 269 567
II. Udział reasekuratora (-)	-	-
F. Pozostałe rezerwy	-	-
I. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	-	-
II. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
III. Inne rezerwy	-	-
G. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-
H. Zobowiązania	1 813 550	1 938 079
I. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 258 503	1 249 610
1. Zobowiązania wobec ubezpieczających	606 320	361 715
2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	652 183	887 895
3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	-	-
II. Zobowiązania z tytułu reasekuracji	-	-
1. Reasekuracji czynnej	-	-
2. Reasekuracji biernej	-	-
3. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	-	-

CU Litwa
Pasywa c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
4. Inne zobowiązania z tytułu reasekuracji	-	-
III. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	-	-
V. Zobowiązania z tytułu podatku, ubezpieczeń społecznych i z podobnych tytułów	555 047	688 469
1. Podatki	61 263	86 330
2. Ubezpieczenia społeczne	-	106 506
3. Wynagrodzenia	-	68 841
4. Pozostałe zobowiązania	493 784	426 792
I. Rozliczenia międzyokresowe	933 061	960 558
I. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	933 061	960 558
II. Przychody przyszłych okresów	-	-
PASYWA RAZEM	35 689 693	24 940 371

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku litewskim.

CU Litwa

Rachunek wyników (w litach)

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównawcze)
II. Techniczny rachunek ubezpieczeń na życie		
1. Składki	21 497 012	14 461 682
1.1. Składki przypisane brutto	22 172 680	14 881 167
1.2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(522 062)	(332 961)
1.3. Zmiany stanu rezerw składek	(153 606)	(86 524)
1.4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-	-
2. Przychody z lokat	430 244	728 454
2.1. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych	-	-
2.2. Przychody z pozostałych lokat	123 308	79 295
2.2.1. Przychody z lokat w nieruchomości	-	-
2.2.2. Przychody z pozostałych lokat	123 308	79 295
2.3. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
2.4. Wynik dodatni z realizacji lokat	306 936	649 159
3. Niezrealizowane zyski z lokat	932 718	278 131
4. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	1 029 280	-
4.1. Przychody z tytułu zarządzania funduszem emerytalnym	1 029 280	-
4.2. Pozostałe przychody techniczne	-	-
5. Odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	(662 064)	(333 457)
5.1. Odszkodowania i świadczenia brutto	(576 698)	(210 359)
5.1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(506 365)	(269 822)
5.1.2. Wykupy	(92 246)	(537)
5.1.3. Koszty likwidacji szkód	(59 850)	-

CU Litwa

Rachunek wyników c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
5.1.4. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach (wartość ujemna)	81 763	60 000
5.2. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania	(85 366)	(123 098)
5.2.1. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania brutto	(8 264)	(200 200)
5.2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania	(77 102)	77 102
6. Zmiany stanu innych rezerw techniczno- ubezpieczeniowych na udziale własnym	(9 604 262)	(4 196 893)
6.1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym	(9 604 262)	(4 196 893)
6.1.1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie brutto	(9 604 262)	(4 196 893)
6.1.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie	-	-
6.2. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	-	-
6.2.1. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto	-	-
6.2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
7. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym	-	-

CU Litwa

Rachunek wyników c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
7.1. Premie i rabaty	-	-
7.1.1. Premie i rabaty brutto	-	-
7.1.2. Udział reasekuratorów w premiach i rabatach	-	-
7.2. Zmiana stanu rezerw na premie i rabaty na udziale własnym	-	-
7.2.1. Zmiana stanu rezerw na premie i rabaty brutto	-	-
7.2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na premie i rabaty	-	-
8. Koszty operacyjne netto	(16 097 451)	(15 889 722)
8.1. Koszty akwizycji	(13 874 822)	(15 754 566)
8.2. Zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	667 120	8 571 797
8.3. Koszty administracyjne	(3 110 833)	(8 787 598)
8.4. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	221 084	80 645
9. Koszty działalności lokacyjnej	(331 397)	(49 025)
9.1. Koszty zarządzania lokatami łącznie z odsetkami	(287 735)	(5 361)
9.2. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	(42 813)	(32 303)
9.3. Wynik ujemny z realizacji lokat	(849)	(11 361)
10. Niezrealizowane straty na lokatach	(178 217)	(115 364)
11. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(9 983)	-
12. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	(386 582)	(640 176)
13. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	(3 380 702)	(5 756 370)

III. Ogólny rachunek zysków i strat

CU Litwa

Rachunek wyników c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
1. Wynik techniczny z ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-	-
2. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	(3 380 702)	(5 756 370)
3. Przychody z lokat	-	-
3.1. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych	-	-
3.2. Przychody z pozostałych lokat	-	-
3.2.1. Przychody z lokat w nieruchomości	-	-
3.2.2. Przychody z pozostałych lokat	-	-
3.3. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
3.4. Wynik dodatni z realizacji lokat	-	-
4. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	386 582	640 176
5. Koszty działalności lokacyjnej	-	-
5.1. Koszty zarządzania lokatami łącznie z odsetkami	-	-
5.2. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
5.3. Wynik ujemny z realizacji lokat	-	-
6. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-	-
7. Pozostałe przychody operacyjne	57 416	22 090
7.1. Przychody z działalności finansowej	14 076	5 686
7.2. Pozostałe przychody	43 340	16 404
8. Pozostałe koszty operacyjne	(5 182)	(10 915)
8.1. Koszty działalności finansowej	(5 182)	-
8.2. Pozostałe koszty	-	(10 915)
9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 941 886)	(5 105 019)

CU Litwa

Rachunek wyników c.d. (w litach)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
10.Zyski nadzwyczajne	-	992
11.Straty nadzwyczajne	-	(270)
12.Zyski (straty) nadzwyczajne	-	722
13.Zysk (strata) brutto	(2 941 886)	(5 104 297)
14.Podatek dochodowy	-	-
15.Zysk (strata) netto	(2 941 886)	(5 104 297)

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku litewskim.

Zestawienie zmian w kapitale własnym (w litach)

Skrócone sprawozdanie finansowe jest tłumaczeniem wybranych części sprawozdania finansowego oryginalnie wydanego w języku litewskim.

	Razem									
	Zyski (straty) z lat ubiegłych									
	Kapitały rezerwowe									
	Pozostałe kapitały rezerwowe: zakup własnych akcji									
	Pozostałe kapitały rezerwowe: obowiązkowa rezerwa									
	Kapitał z aktualizacji wyceny dot. aktywów finansowych									
	Kapitał z aktualizacji wyceny dot. środków trwałych									
	Akcje własne (-)									
	Kapitał zapasowy z tytułu sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej									
	Opłacony kapitał podstawowy									
1. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2002 roku	5 550 000	29 450 000	-	-	-	1 000 000	-	-	(18 021 940)	17 978 060
2. Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	(393 225)	(393 225)
3. Korekta podstawowych błędów	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Kapitał własny po korektach na dzień 31 grudnia 2003 roku	5 550 000	29 450 000	-	-	-	1 000 000	-	-	(18 415 165)	17 584 835
5. Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (środki trwałe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (aktywa finansowe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Zakup/ sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Zyski i straty nie ujęte w rachunku wyników	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Wynik netto bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 813 270)	(4 813 270)
10. Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	(291 027)	(291 027)
11. Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Inne wypłaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Zwiększenia rezerw	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14. Zmniejszenia rezerw	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15. Zwiększenia/ zmniejszenia kapitału podstawowego	200 000	3 800 000	-	-	-	-	-	-	-	4 000 000
16. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2003 roku	5 750 000	33 250 000	-	-	-	1 000 000	-	-	(23 519 462)	16 480 538
17. Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (środki trwałe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (aktywa finansowe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19. Zakup/ sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Zyski i straty nie ujęte w rachunku wyników	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21. Wynik netto bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 941 886)	(2 941 886)
22. Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23. Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24. Inne wypłaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25. Zwiększenia rezerw	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26. Zmniejszenia rezerw	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27. Zwiększenia/ zmniejszenia kapitału podstawowego	200 000	3 800 000	-	-	-	-	-	-	-	4 000 000
28. Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2004 roku	5 950 000	37 050 000	-	-	-	1 000 000	-	-	(26 461 348)	17 538 652

	Rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównawcze)
I. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 409 139	(10 155 447)
1. Wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych i z reasekuracji czynnej	22 172 680	14 881 167
1.1. Wpływy składek ubezpieczeniowych	22 172 680	14 881 167
1.2. Wpływy składek z reasekuracji czynnej	-	-
2. Wpływy składek z koasekuracji	-	-
2.1. Udział własny we wpływach ze składek z koasekuracji	-	-
2.2. Udział innych zakładów ubezpieczeń we wpływach ze składek z koasekuracji	-	-
3. Wpłaty przekazane do innych zakładów ubezpieczeń, uczestniczących w koasekuracji	-	-
4. Wpłaty otrzymane od innych zakładów ubezpieczeń, uczestniczących w koasekuracji	-	-
5. Składki z reasekuracji biernej	(522 062)	(332 961)
5.1. Składki z tytułu reasekuracji biernej - reasekuracja proporcjonalna	(522 062)	(332 961)
5.2. Składki z tytułu reasekuracji biernej - reasekuracja nieproporcjonalna	-	-
6. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji	(658 461)	(270 359)
6.1. Zwroty składek	-	-
6.1.1. Zwroty składek z tytułu działalności bezpośredniej	-	-
6.1.2. Zwroty składek z tytułu reasekuracji	-	-
6.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone	(506 365)	(269 822)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
6.2.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone z tytułu działalności bezpośredniej	(506 365)	(269 822)
6.2.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone z tytułu reasekuracji	-	-
6.3. Wpłaty otrzymane z tytułu regresu	-	-
6.3.1. Wpłaty otrzymane z tytułu regresu z tytułu działalności bezpośredniej	-	-
6.3.2. Wpłaty otrzymane z tytułu regresu z tytułu reasekuracji	-	-
6.4. Wpłaty z tytułu wykupów	(92 246)	(537)
6.4.1. Wpłaty wykupów z tytułu działalności bezpośredniej	(92 246)	(537)
6.4.2. Wpłaty wykupów z tytułu reasekuracji	-	-
6.5. Wpłaty z tytułu kosztów likwidacji szkód	(59 850)	-
6.5.1. Wpłaty kosztów likwidacji szkód z tytułu działalności bezpośredniej	(59 850)	-
6.5.2. Wpłaty kosztów likwidacji szkód z tytułu reasekuracji	-	-
6.6. Premie i rabaty wypłacone ubezpieczającemu w terminie wymagalności	-	-
6.7. Premie i rabaty wypłacone z tytułu reasekuracji czynnej w terminie wymagalności	-	-
7. Pozostałe kwoty przekazane reasekuratorom	(26 590)	(38 805)
8. Pozostałe kwoty otrzymane od reasekuratorów	302 847	140 645

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
9. Pozostałe kwoty przekazane z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
10. Pozostałe kwoty otrzymane z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
11. Wydatki z tytułu kosztów operacyjnych	(16 678 376)	(24 417 604)
12. Podatki zapłacone z tytułu działalności operacyjnej	(219 071)	(123 981)
13. Pozostałe kwoty otrzymane z tytułu działalności podstawowej	1 062 187	6 481
14. Pozostałe kwoty zapłacone z tytułu działalności podstawowej	(24 015)	(30)
II. Przepływy z działalności lokacyjnej	(9 228 002)	7 438 682
1. Wpływy z lokat	-	-
1.1. w jednostki powiązane	-	-
1.2. w akcje i inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa w fundusze powiernicze	-	-
1.3. W dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	-	-
1.4. W grunty	-	-
1.5. W budynki	-	-
1.6. W pożyczki zabezpieczone hipotecznie	-	-
1.7. W inne zabezpieczone pożyczki	-	-
1.8. W niezabezpieczone pożyczki	-	-
1.9. W depozyty w instytucjach kredytowych	-	-
1.10. Z pozostałych lokatach	-	-
2. Wpływy ze zbycia i realizacji lokat	16 685 279	11 091 711
2.1. W jednostki powiązane	-	-

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
2.2. W akcje i inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych	2 215 938	-
2.3. W dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	14 469 341	10 915 164
2.4. W grunty	-	-
2.5. W budynki	-	-
2.6. W pożyczki zabezpieczone hipotecznie	-	-
2.7. W inne zabezpieczone pożyczki	-	-
2.8. W niezabezpieczone pożyczki	-	-
2.9. W depozyty w instytucjach kredytowych	-	176 547
2.10. W pozostałych lokatach	-	-
3. Wydatki związane z lokatami	(25 625 546)	(3 647 668)
3.1. W jednostki powiązane	-	-
3.2. W akcje i inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych	(6 627 374)	(2 032 179)
3.3. W dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	(18 998 172)	(1 615 489)
3.4. W grunty	-	-
3.5. W budynki	-	-
3.6. W pożyczki zabezpieczone hipotecznie	-	-
3.7. W inne zabezpieczone pożyczki	-	-
3.8. W niezabezpieczone pożyczki	-	-
3.9. W depozyty w instytucjach kredytowych	-	-
3.10. Z pozostałych lokatach	-	-
4. Podatki zapłacone z tytułu lokat	(4 002)	(5 361)

	Stan na koniec	
	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku (dane porównywalne)
5. Kwoty otrzymane z tytułu pozostałej działalności lokacyjnej	-	-
6. Kwoty zapłacone z tytułu pozostałej działalności lokacyjnej	(283 733)	-
III. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4 008 894	4 005 686
1. Wpływy z emisji akcji zwykłych i uprzywilejowanych	4 000 000	4 000 000
2. Wydatki na wykup własnych akcji	-	-
3. Wpływy z emisji własnych papierów dłużnych	-	-
4. Wydatki na wykup własnych papierów dłużnych	-	-
5. Wpływy z zaciągniętych pożyczek	-	-
6. Wydatki na spłatę zaciągniętych pożyczek	-	-
7. Dywidendy zapłacone	-	-
8. Podatki zapłacone z tytułu działalności finansowej	-	-
9. Kwoty otrzymane z tytułu pozostałej działalności finansowej	14 076	5 686
10. Kwoty zapłacone z tytułu pozostałej działalności finansowej	(5 182)	-
IV. Przepływy pieniężne netto razem	190 031	1 288 921
V. Środki pieniężne na początek okresu	1 634 397	345 476
VI. Środki pieniężne na koniec okresu	1 824 428	1 634 397

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku litewskim.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZA UAB COMMERCIAL UNION LIETUVA GYVYBES DRAUDIMAS¹

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego UAB Commercial Union Lietuva Gyvybes draudimas na dzień 31 grudnia 2004 roku obejmującego bilans na dzień 31 grudnia 2004 roku, techniczny rachunek ubezpieczeń na życie, ogólny rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004, sporządzonych w oparciu o rozporządzenie Nr N-7 Komisji Nadzoru Ubezpieczeń Republiki Litewskiej z dnia 3 lutego 2004 roku w sprawie sprawozdań finansowych ubezpieczycieli.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania Sprawozdań Finansowych.

Naszym zdaniem informacje zawarte w załączonym bilansie UAB Commercial Union Lietuva Gyvybes draudimas na dzień 31 grudnia 2004 roku, technicznym rachunku ubezpieczeń na życie, ogólnym rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym i rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają poprawnie odpowiednie informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, na podstawie którego powstały.

UAB ERNST & YOUNG BALTIC

Podmiot uprawniony do badania Nr 000514

Jonas Akelis

Biegły rewident

Nr 000003

Ramunas Bartašius

Biegły rewident

Nr 000362

Wilno

15 lutego 2005

¹ Niniejsza opinia jest tłumaczeniem opinii wydanej oryginalnie w języku litewskim.

Spółeczna odpowiedzialność

Powinnością przyjaznej i nowoczesnej organizacji jest aktywne i odpowiedzialne uczestnictwo w życiu zbiorowym.

Grupa CU Polska w roku 2004 była obecna w wielu obszarach życia społecznego. CU w Polsce wspiera ważne społecznie inicjatywy, które prowadzą do wzrostu świadomości zdrowotnej i zmniejszenia liczby poważnych zachorowań. CU wspiera też wydarzenia związane ze sportem amatorskim oraz imprezy rekreacyjne w udziale całych rodzin, promując zdrowy styl życia.

Zdrowie, sport, rekreacja



79 lekarzy uznanych przez czytelniczki miesięcznika za najlepiej dbających o zdrowie kobiet odebrało dyplomy z rąk Jolanty Kwaśniewskiej

Lekarz przyjacielem kobiety

Grupa Commercial Union patronowała akcji "Lekarz przyjacielem kobiety", prowadzonej przez miesięcznik "Twój Styl".

W maju podczas uroczystości w Teatrze Wielkim 79 lekarzy uznanych przez czytelniczki miesięcznika za najlepiej dbających o zdrowie kobiet odebrało dyplomy z rąk Jolanty Kwaśniewskiej. Ten honorowy tytuł przyznawany jest od 1997 r.

Natomiast w październiku 2004 r. CU wraz z "Twoim Stylem" prowadziło akcję "Październik miesiącem szansy", promującą badania mammograficzne, profilaktykę oraz wczesną diagnostykę raka piersi. W miesięczniku został zamieszczony kupon umożliwiający przeprowadzenie badań mammograficznych, USG

i biopsji piersi po obniżonej cenie w 50 placówkach w całej Polsce.

CU Vita Tour



CU Vita-tour zostało zorganizowane dzięki współpracy Grupy CU Polska i magazynu o zdrowiu "Vita"

Specjalnie zaprojektowany i wyposażony w nowoczesną aparaturę ambulans akcji Commercial Union Vita-tour między 20 sierpnia i 13 września 2004 r. odwiedził 10 miast. Podczas akcji badań profilaktycznych bezpłatnie wykonywano USG piersi, pomiar tętniczego ciśnienia krwi, pomiar poziomu cukru we krwi, badania poziomu cholesterolu we krwi i komputerowe badanie wzroku dzieci. Łącznie przeprowadzono ponad 8,5 tys. badań w czasie całej akcji.

Biegi Śniadaniowe



Commercial Union włączyło się w organizację Biegów Śniadaniowych - imprez odbywających się w nadmorskich miejscowościach wypoczynkowych. Biegi Śniadaniowe były prowadzone przez wybitnych polskich sportowców. Ich rodzinna atmosfera zakładała tempo, któremu mogą sprostać wszyscy uczestnicy. Trasa każdego biegu to 4,2 km, a po zakończeniu biegów na każdego z uczestników czekało śniadanie i liczne niespodzianki.

Idea biegów nie jest rywalizacja i walka o palmę pierwszeństwa, ale wspólne spędzanie czasu z pożytkiem dla zdrowia

Spółeczna odpowiedzialność c.d.



W Biegu dzieci i młodzieży wzięło udział około 2 tysięcy osób

Bieg w Pile

Od ośmiu lat Grupa Commercial Union jest również współorganizatorem Ulicznego Biegu Dzieci i Młodzieży w Pile. Od 2002 r. towarzyszą mu Mistrzostwa Polski Commercial Union w Półmaratonie. 5 września 2004 r. odbył się bieg dla młodzieży, a także 13. Międzynarodowe Mistrzostwa Polski Commercial Union w Półmaratonie oraz 14. Międzynarodowy Półmaraton. W imprezie wzięło udział 3,7 tys. biegaczy, a na trasie kibicowało im 10 tys. osób. Impreza wpisana jest w kalendarz międzynarodowych biegów ulicznych AIMS (Association of International Marathons and Road Races).



Bieg św. Dominika jest największą imprezą sportowo-promocyjną sezonu letniego

XI Międzynarodowy Bieg św. Dominika

CU ósmy rok z rzędu wspierało Międzynarodowy Bieg Świętego Dominika w Gdańsku. Bieg, będący częścią programu corocznego Jarmarku Dominikańskiego, jest największą imprezą sportowo-promocyjną sezonu letniego. Celem organizatorów jest stworzenie widowiska sportowego, obudowanego ciekawym programem imprez towarzyszących. Trasa biegu, start i meta zorganizowane są zawsze w centrum miasta, na Długim Targu.

CU jest tradycyjnie również współorganizatorem Międzynarodowego Mityngu Lekkoatletycznego im. Władysława Komara i Tadeusza Ślusarskiego. VI edycja imprezy odbyła się 14 sierpnia 2004 r. w Międzyzdrojach.



Kultura i sztuka

Współpraca z Teatrem na Woli

W sierpniu 2004 roku, dwa miesiące po przeniesieniu Biura Głównego na warszawską Wolę, Grupa Commercial Union Polska została mecenasem Teatru na Woli im. Tadeusza Łomnickiego.

Wsparcie działalności Teatru, który stał się sąsiadem CU, stanowi dla firmy element realizacji programu społecznej odpowiedzialności w środowisku lokalnym

Spółeczna odpowiedzialność c.d.



Commercial Union od ośmiu lat jest głównym mecenasem Elbląskich Nocy Teatru i Poezji

VIII Elbląskie Noce Poezji i Teatru

Commercial Union od początku istnienia Festiwalu, czyli od ośmiu lat, jest jego głównym mecenasem. VIII Elbląskie Noce Teatru i Poezji - Festiwal Piosenki Wartościowej odbyły się w sierpniu 2004 r. Podczas czterech festiwalowych wieczorów (i nocy) wystąpiło wielu artystów śpiewających poezję uznanych twórców.

"Sygnowano Stańko"

Od 26 do 30 listopada 2004 r. w niepowtarzalnej scenerii warszawskiego Centrum Artystycznego Fabryka Trzciny odbywał się festiwal jazzowy Tomasza Stańki - jednego z najwybitniejszych polskich jazzmanów. Festiwal, którego jednym z mecenasów było Commercial Union, stworzył możliwość zaproszenia klientów instytucjonalnych CU na galowy koncert festiwalu "Litania - the music of Krzysztof Komeda", który odbył się 28 listopada 2004 r. w bazylice ojców salezjanów.

Po koncercie goście CU zostali zaproszeni do "Fabryki Trzciny". Impreza była wspaniałą okazją do spotkania się klientów z opiekującymi się nimi na co dzień agentami, jak również z przedstawicielami spółek Grupy CU Polska.

Nagrody

Medal Europejski

W roku 2004 Medal Europejski zdobyły trzy usługi Grupy CU Polska:

- grupowe ubezpieczenie z funduszem kapitałowym Opiekun VIP (CU Życie)
- fundusz inwestycyjny CU SFIO Stabilnego Inwestowania (CU TFI)
- Partner w podróży - roczne ubezpieczenie dla często podróżujących za granicę (CU TUO).

Medale Europejskie przyznawane są przez Urząd Komitetu Integracji Europejskiej i Business Centre Club produktom i usługom spełniającym normy obowiązujące w krajach Unii Europejskiej.

CU PTE wśród najefektywniejszych firm

Commercial Union PTE zostało sklasyfikowane na drugim miejscu w zestawieniu 25 najefektywniejszych spółek sektora usług finansowych. W ogólnym rankingu firm opartym na wielkości przychodów CU Życie zajęło 65. miejsce. Rankingi zostały przygotowane przez Instytut Nauk Ekonomicznych PAN, Centrum Informacji Społeczno-Gospodarczej Ministerstwa Gospodarki oraz "Parkiet". Ranking główny oraz zestawienia szczegółowe opublikowane zostały w dodatku specjalnym do gazety giełdy "Parkiet" (6 maja 2004 r.).



Piotr Szczepiórkowski, prezes CU PTE,
odebrał dyplom z rąk premiera Marka Belki

Szósty Diament BCC

CU Życie zostało nagrodzone Diamentem do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu Business Centre Club. CU Życie otrzymało Diament już po raz szósty. Przyznawane są one tym firmom spośród laureatów Statuetki Lidera Polskiego Biznesu, które utrzymały pozycję lidera i nadal osiągają dobre wyniki finansowe.

Złoty Parasol 2004

Redakcja "Home & Market" w grudniu 2004 r. po raz pierwszy przyznała Złote Parasole. Jako najlepsze towarzystwo oferujące ubezpieczenia na życie zostało nim nagrodzone Commercial Union - za osiągnięcia w ostatnich dziesięciu latach, za wytrwałość, jakość usług, rozpoznawalność i wieloletnią ugruntowaną pozycję na polskim rynku ubezpieczeń.

Najlepszy Partner w Biznesie

CU Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych zostało uznane za najlepsze towarzystwo ubezpieczeniowe oferujące usługi dla firm w konkursie "Najlepszy partner w biznesie", zorganizowanym po raz piąty przez miesięcznik "Home & Market".

Nagrody c.d.

Złoty Parasol 2004

Redakcja "Home & Market" w grudniu 2004 r. po raz pierwszy przyznała Złote Parasole. Jako najlepsze towarzystwo oferujące ubezpieczenia na życie zostało nim nagrodzone Commercial Union - za osiągnięcia w ostatnich dziesięciu latach, za wytrwałość, jakość usług, rozpoznawalność i wieloletnią ugruntowaną pozycję na polskim rynku ubezpieczeń.

Najlepszy Partner w Biznesie

CU Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych zostało uznane za najlepsze towarzystwo ubezpieczeniowe oferujące usługi dla firm w konkursie "Najlepszy partner w biznesie", zorganizowanym po raz piąty przez miesięcznik "Home & Market".

Złoty medal olimpijski

Podczas towarzyszącej targom Twoje Pieniądze II Ogólnopolskiej Olimpiady Usług Ubezpieczeniowych, odbywającej się pod auspicjami Polskiej Izby Ubezpieczeń, CU Życie otrzymało złoty medal i zajęło pierwsze miejsce w kategorii ubezpieczeń na życie. O nominacji współdecydowali sami odbiorcy, wypowiadający się w ankietach PENTORA o ocenianych usługach. Złoty medal nie został przyznany konkretnej usłudze CU Życie, ale rozwiązaniu finansowo-ubezpieczeniowemu, jakie CU zaproponowało konkretnym osobom, w ich niepowtarzalnej sytuacji życiowej. CU Życie zgłosiło program oparty na Ubezpieczeniu Uniwersalnym Perspektywa i Ubezpieczeniu Inwestycyjnym Superbonus.



Fair Play

CU Życie otrzymało od Stowarzyszenia Polskich Brokerów nagrodę Fair Play, przyznawana przez brokerów towarzystwom ubezpieczeniowym uznawanym przez nich za najbardziej przyjazne.

OFE Studencką Marką

Commercial Union - Otwarty Fundusz Emerytalny BPH CU WBK zdobył tytuł "Studencka Marka" w kategorii funduszy emerytalnych. Tytuły przyznaje miesięcznik "Student News" na podstawie sondażu wśród studentów. Badania przeprowadzono po raz pierwszy pod koniec roku akademickiego 2003/2004 na reprezentatywnej próbie 1000 studentów uczelni państwowych dziesięciu największych ośrodków akademickich. Badanie dotyczyło 15 branż i kategorii produktów, a respondenci byli proszeni o wskazanie marek lub firm "najlepszych dla studentów". Na atrakcyjność oferty CU OFE, szczególnie w oczach młodszych klientów, mają wpływ rozbudowane funkcje internetowe oferowane przez CU.

Nagrody c.d.



SuperMarka 2004

CU jest najlepszą marką na rynku usług ubezpieczeniowych i bankowych - wynika z badań przeprowadzonych przez firmę Target Group Badania i Doradztwo. Najliczniejsza grupa badanych wskazała Commercial Union jako "markę o zdecydowanie wysokiej jakości". Commercial Union uznane zostało za dostawcę usług wyższej jakości niż najstarszy polski ubezpieczyciel - PZU. CU, wraz z PZU, Inteligo, mBankiem i PKO BP, uplasowało się również w pierwszej piątce marek finansowych, spontanicznie wymienianych przez respondentów. 26 procent pytanym wskazało na Commercial Union jako namarkę finansową, dla której warto pracować. Marka Commercial Union, postrzegana jako dynamiczna, jest darzona zaufaniem i sentymentem. Wysokie oceny respondentów zyskała zarówno strategia komunikowania się CU z konsumentami, jak i wizualizacja placówek czy kompetencje agentów ubezpieczeniowych.

SuperMarka polskiego rynku to inicjatywa badawcza, której celem jest opisanie naszego rynku marek 15 lat po przemianach ustrojowych w Polsce. SuperMarki zostały wybrane na podstawie dwuetapowego procesu badawczego zrealizowanego na próbie mieszkańców miast w wieku od 18 do 50 lat. W każdym z etapów wzięło udział 500 osób.



Superbrands

Commercial Union to jedna z najsilniejszych marek w Polsce - wynika również z raportu światowej organizacji Superbrands Ltd. Organizuje ona corocznie konkurs marek w 36 krajach świata. Wpolskiej edycji konkursu Superbrands 2004 (pierwszej w naszym kraju) 21-osobowe jury ekspertów oceniało łącznie 1 200 najbardziej znanych marek zarówno pochodzenia polskiego, jak i zagranicznych.

Jurorzy zwracali uwagę nie na wycenę firmy, ale na zespół skojarzeń, które dana marka wywołuje. Superbrands jest na świecie "Oskarem" marketingu, który potwierdza autorytet i wartość marki w oczach klientów, a także dostarcza dowodów świadczących o jej sile.



Złoty Spinacz dla CU

Akcja komunikacyjna CU, towarzysząca przeprowadzce do nowej siedziby, wygrała w 2004 roku w drugiej edycji konkursu o "Złoty Spinacz" w kategorii komunikacja wewnętrzna.

Akcja "Pod jednym dachem", osławiająca pracowników z nowym miejscem, miała na celu wsparcie przeprowadzki i wszechstronną pomoc w szybkim zaaklimatyzowaniu się pracowników w nowym miejscu i nowej organizacji biurowej. Wśród nagrodzonych dokonań projekt CU był jedynym przygotowanym nie przez zewnętrzną agencję public relations, ale własnymi siłami firmowymi. "Złote Spinacze" to konkurs na najlepsze projekty PR, organizowany w roku 2004 po raz drugi przez Związek Firm Public Relations.

Ideą konkursu jest promowanie najwyższych standardów usług PR oraz motywowanie profesjonalistów z branży do nieustannego doskonalenia zawodowego. Audytorem konkursu jest firma KPMG.