

# 2005

raport  
roczny

  
**COMMERCIAL UNION**  
*Polska*

  
**AVIVA**

**2005 – rok przełomu**

Długo oczekiwany wzrost sprzedaży usług Grupy CU Polska daje podstawy do optymistycznych oczekiwań na rok 2006 i lata następne.

**Wyniki sprzedaży**

Lata 2000–2003 były okresem spadku naszej sprzedaży, co wynikało zarówno ze zjawisk rynkowych i osłabienia popytu na usługi ubezpieczeniowe, jak i naszego braku przygotowania do takiego rozwoju wydarzeń. W roku 2004 udało nam się powstrzymać trend spadkowy w sprzedaży ubezpieczeń i funduszy emerytalnych oraz wejść jako znaczący gracz na rynek TFI. Jednak dopiero rok 2005 był rokiem przełomu. Wyłączając zdarzenia jednorazowe, takie jak losowanie w PTE lub sezonowość sprzedaży funduszy emerytalnych na Litwie, nasza sprzedaż wzrosła o 7 proc. do kwoty 2,15 miliarda zł. Te liczby świadczą o naszej zdolności do lepszego wykorzystania własnej sieci sprzedaży i rozwoju nowych kanałów dystrybucji.

**Udział w rynku**

Nasz udział w rynku ubezpieczeń na życie, mierzony przypisem składki, systematycznie spadał w ciągu ostatnich kilku lat i na koniec III kwartału 2005 roku wyniósł 12,2 proc. (wobec 12,1 proc. na koniec II kwartału 2005). Wynikało to z wielu czynników, lecz głównie z naszej nieobecności na rynku niskomarżowych ubezpieczeń inwestycyjnych, sprzedawanych przez sieci bankowe (tzw. bancassurance). By powstrzymać spadek udziału w rynku, mierzony składką, w IV kwartale 2005 roku zdecydowaliśmy się, również ze względów wizerunkowych, rozpocząć sprzedaż ubezpieczeń ze składką jednorazową poprzez ten kanał dystrybucji. Sprzedaż tych usług nie przynosi zysków nam i naszym konkurentom – dlatego lepszym, jak się zdaje, miernikiem udziału w rynku jest udział mierzony aktywami powierzonymi przez klientów w zarządzanie. Według tej miary nasz udział w rynku od kilku lat konsekwentnie przekracza 20 proc. (16,1 proc. w 1999 roku, 20,3 proc. w 2005 roku).

**Główne zdarzenia roku 2005**

Bardzo dobre wyniki Aviva – wzrost sprzedaży o 13 proc. do kwoty 115 miliardów zł, wzrost zysku o 28 proc. do kwoty 17,1 miliarda zł (żadna firma w Polsce nie zbliża się do poziomu Avivy!).

- Duży wzrost sprzedaży w Polsce – o 7 proc.
- Wzrost zarządzanych przez nas funduszy o 28 proc.
- Wzrost zysków o 22,6 proc.
- Doskonałe wyniki inwestycyjne CU Życie, CU PTE i CU TFI
- Wzrost produktywności sieci sprzedaży
- Znaczący spadek rezygnacji z naszych polis i usług CU
- Rozpoczęcie sprzedaży w kanale bankowym (bancassurance)

CU Życie odnotowało wzrost sprzedaży o 26,5 proc. w stosunku do roku ubiegłego do kwoty 864 milionów zł. Wzrost ten zawdzięczamy głównie sprzedaży ubezpieczeń inwestycyjnych ze składką jednorazową (poprzez naszą własną sieć sprzedaży), która wzrosła o 45 proc. do 383 milionów zł, oraz rozpoczęciu sprzedaży naszych ubezpieczeń inwestycyjnych przez Deutsche Bank, co przyniosło ponad 55 milionów zł składki. Sprzedaż ubezpieczeń indywidualnych ze składką regularną wzrosła o 3 proc. do kwoty 298 milionów zł. Ubezpieczenia grupowe odnotowały wzrost sprzedaży o 4 proc. do kwoty 130 milionów zł.

Sprzedaż CU PTE spadła o 10 proc. do kwoty 810 milionów zł, co wynika głównie z wykluczenia nas i trzech innych największych funduszy emerytalnych z losowania. W ujęciu porównywalnym (tj. po wyeliminowaniu efektu losowania z wyniku 2004 roku) sprzedaż zwiększyła się o 7 proc. W 2006 roku musimy wzmocnić nasze wysiłki sprzedażowe zarówno na rynku pierwotnym (wśród osób podejmujących pracę po raz pierwszy), jak i na rynku transferowym (zmiany funduszy).

Spadek sprzedaży CU TFI o 39 proc. wynikał głównie ze zmiany priorytetów pomiędzy sprzedażą TFI a sprzedażą CU Życie. Jest to niewątpliwie koszt bycia częścią Grupy. Ale są też i wymierne zyski wynikające z przynależności do Grupy – około 85 proc. sprzedaży CU TFI przynosi nasza własna sieć sprzedaży. Zysk CU TFI wzrósł o 25 proc. do kwoty 9,9 miliona zł.

CU TUO odnotowało rekordowy wynik w historii – zysk przekroczył 17,4 miliona zł, wobec 6,8 miliona zł w roku 2004.

CU Polska – nasza spółka dystrybucyjno-administracyjna – również odnotowała rekordowy zysk w wysokości 34 milionów zł, co oznacza wzrost o 19 proc. wobec roku poprzedniego. Co najbardziej istotne, nastąpiły pozytywne zmiany w sieci dystrybucji, wzrosła aktywność naszych agentów i ich wyniki sprzedażowe, a przede wszystkim ustabilizowała się liczba naszych agentów.

Nasze wyniki wypracowane w 2005 roku, a w szczególności postęp, jakiego dokonaliśmy w drugiej połowie roku, stanowią dobrą podstawę do optymistycznego spojrzenia na nasze wyniki w najbliższych latach.

Zbigniew Andrzejewski

prezes Grupy CU Polska

## CU ŻYCIE AKTYWA w złotych

	AKTYWA	Stan na koniec 31 grudnia 2005 roku	Stan na koniec 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)
A.	Wartości niematerialne i prawne	12 192 024	11 554 160
	1. Wartość firmy	–	–
	2. Inne wartości niematerialne i prawne oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	12 192 024	11 554 160
B.	Lokaty	1 326 676 325	1 195 432 206
I.	Nieruchomości	916 335	981 995
	1. Grunty własne oraz prawo wieczystego użytkowania gruntu	87 398	89 294
	2. Budynki i budowle oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu	828 937	892 701
	3. Inwestycje budowlane i zaliczki na poczet tych inwestycji	–	–
II.	Lokaty w jednostkach podporządkowanych	245 531 135	215 278 835
	1. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	245 531 135	215 278 835
	2. Pożyczki udzielone jednostkom podporządkowanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki	–	–
	3. Pozostałe lokaty	–	–
III.	Inne lokaty finansowe	1 080 228 855	979 171 376
	1. Udziały, akcje, inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	95 403 674	83 490 359
	2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	750 170 414	712 736 948
	3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	–	–
	4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	266 828	1 122 575
	5. Pozostałe pożyczki	56 502 713	19 432 739
	6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	177 885 226	162 388 755

	7. Pozostałe lokaty	-	-
IV.	Depozyty u cedentów	-	-
C.	Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	8 900 844 751	7 592 632 837
D.	Należności	76 978 054	74 671 140
I.	Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	48 623 071	56 333 067
	1. Należności od ubezpieczających, w tym:	48 595 121	56 323 867
	1.1. od jednostek podporządkowanych	102 543	96 361
	1.2. od pozostałych jednostek	48 492 578	56 227 506
	2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	27 950	9 200
	2.1. od jednostek podporządkowanych	-	-
	2.2. od pozostałych jednostek	27 950	9 200
	3. Inne należności, w tym:	-	-
	3.1. od jednostek podporządkowanych	-	-
	3.2. od pozostałych jednostek	-	-
II.	Należności z tytułu reasekuracji, w tym:	536 313	2 052 892
	1. od jednostek podporządkowanych	59 516	-
	2. od pozostałych jednostek	476 797	2 052 892
III.	Inne należności	27 818 670	16 285 181
	1. Należności od budżetu	27 253 564	15 456
	2. Pozostałe należności, w tym:	565 106	16 269 725
	2.1. od jednostek podporządkowanych	146 190	15 537 088
	2.2. od pozostałych jednostek	418 916	732 637
E.	Inne składniki aktywów	10 801 874	10 973 072
I.	Rzeczowe składniki aktywów	5 384 847	6 102 633

II.	Środki pieniężne	5 386 027	4 839 439
III.	Pozostałe składniki aktywów	31 000	31 000
F.	Rozliczenia międzyokresowe	11 754 997	19 590 867
I.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	–
II.	Aktywowane koszty akwizycji	8 372 672	15 818 838
III.	Zarachowane odsetki i czynsze	280 861	78 168
IV.	Inne rozliczenia międzyokresowe	3 101 464	3 693 861
	AKTYWA RAZEM	10 339 248 025	8 904 854 282

## CU ŻYCIE PASYWA w złotych

	PASYWA	Stan na koniec 31 grudnia 2005 roku	Stan na koniec 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)
A.	Kapitał własny	1 060 809 948	991 476 453
I.	Kapitał podstawowy	82 500 000	82 500 000
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	(8 212 500)	(8 212 500)
III.	Akcje własne (wielkość ujemna)	–	–
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	34 282 329	34 282 329
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	64 851 580	37 734 550
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	520 535 699	474 064 744
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	–	(6 390 196)
VIII.	Zysk (strata) netto	366 852 840	377 497 526
B.	Zobowiązania podporządkowane	–	–
C.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	9 093 675 872	7 718 681 258
I.	Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	–	–
II.	Rezerwa ubezpieczeń na życie	101 565 269	40 706 332
III.	Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	91 265 852	85 342 089
IV.	Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	–	–
V.	Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	–	–
VI.	Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	–	–
VII.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	8 900 844 751	7 592 632 837
D.	Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna)	(1 228 831)	(493 816)
I.	Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	–	–
II.	Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	(220 019)	(191 701)

III.	Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(1 008 812)	(302 115)
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, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	–	–
E.	Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna)	–	–
I.	Oszacowane regresy i odzyski brutto	–	–
II.	Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	–	–
F.	Pozostałe rezerwy	105 004 194	94 043 137
I.	Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	330 621	244 054
II.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81 595 797	69 166 019
III.	Inne rezerwy	23 077 776	24 633 064
G.	Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	–	–
H.	Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	57 767 445	78 705 209
I.	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	46 315 032	36 375 719
	1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:	30 870 757	21 315 462
	1.1. wobec jednostek podporządkowanych	–	–
	1.2. wobec pozostałych jednostek	30 870 757	21 315 462
	2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	15 444 275	15 060 257
	2.1. wobec jednostek podporządkowanych	13 915 643	13 581 007
	2.2. wobec pozostałych jednostek	1 528 632	1 479 250
	3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:	–	–
	3.1. wobec jednostek podporządkowanych	–	–



	3.2. wobec pozostałych jednostek	-	-
II.	Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:	3 000 461	1 512 658
	1. wobec jednostek podporządkowanych	-	-
	2. wobec pozostałych jednostek	3 000 461	1 512 658
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	7 682 303	39 975 792
	1. Zobowiązania wobec budżetu	1 963 465	34 817 364
	2. Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 718 838	5 158 428
	2.1. wobec jednostek podporządkowanych	560 105	656 934
	2.2. wobec pozostałych jednostek	5 158 733	4 501 494
VI.	Fundusze specjalne	769 649	841 040
I.	Rozliczenia międzyokresowe	23 219 397	22 442 041
	1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	20 102 970	20 018 189
	2. Ujemna wartość firmy	-	-
	3. Przychody przyszłych okresów	3 116 427	2 423 852
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>10 339 248 025</b>	<b>8 904 854 282</b>

## CU ŻYCIE TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE w złotych

	TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)
I.	Składki	1 891 338 280	1 752 120 626
	1. Składki przypisane brutto	1 896 991 376	1 758 739 457
	2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	5 653 096	6 618 831
	3. Zmiany stanu rezerw składek i na ryzyko niewygaśnięte brutto	-	-
	4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	-	-
II.	Przychody z lokat	803 578 397	787 879 780
	1. Przychody z lokat w nieruchomości	1 839 336	6 565 398
	2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	62 278 705	91 921 099
	2.1. z udziałów lub akcji	62 278 705	91 921 099
	2.2. z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	-	-
	2.3. z pozostałych lokat	-	-
	3. Przychody z innych lokat finansowych	497 106 675	494 111 271
	3.1. z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	37 285 701	12 974 661
	3.2. z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu	408 310 534	467 781 436
	3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	11 827 170	2 307 983
	3.4. z pozostałych lokat	39 683 270	11 047 191
	4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	57 112
	5. Wynik dodatni z realizacji lokat	242 353 681	195 224 900
III.	Niezrealizowane zyski z lokat	389 416 589	223 751 906
IV.	Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	390 637	372 781
V.	Odszkodowania i świadczenia	850 306 420	788 455 345

	1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	845 089 354	787 698 275
	1.1. odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	846 415 864	792 220 187
	1.2. udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	1 326 510	4 521 912
	2. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	5 217 066	757 070
	2.1. rezerw brutto	5 923 763	227 133
	2.2. udział reasekuratorów	706 697	(529 937)
VI.	Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	1 369 042 533	1 063 232 457
	1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym	60 830 619	1 793 789
	1.1. rezerw brutto	60 858 937	1 803 601
	1.2. udział reasekuratorów	28 318	9 812
	2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	1 308 211 914	1 061 438 668
	2.1. rezerw brutto	1 308 211 914	1 061 438 668
	2.2. udział reasekuratorów	-	-
	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	295 053 625	292 791 154
	1. Koszty akwizycji	174 079 122	167 284 875
	1.1. w tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(7 446 166)	(2 414 416)
	2. Koszty administracyjne	123 695 756	127 365 200

	3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	2 721 253	1 858 921
IX.	Koszty działalności lokacyjnej	71 111 767	81 534 331
	1. Koszty utrzymania nieruchomości	846 879	2 617 265
	2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	14 358 083	14 615 262
	3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
	4. Wynik ujemny z realizacji lokat	55 906 805	64 301 804
X.	Niezrealizowane straty na lokatach	66 966 194	96 784 156
XI.	Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	3 420 544	2 806 781
XII.	Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	81 242 224	120 077 526
XIII.	Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	347 580 596	318 443 343

## CU ŻYCIE OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT w złotych

	OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)
I.	Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	347 580 596	318 443 343
II.	Przychody z lokat	-	-
	1. Przychody z lokat w nieruchomości	-	-
	2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych	-	-
	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.	Niezrealizowane zyski z lokat	-	-
IV.	Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	81 242 224	120 077 526
V.	Koszty działalności lokacyjnej	-	-
	1. Koszty utrzymania nieruchomości	-	-
	2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	-	-
	3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
	4. Wynik ujemny z realizacji lokat	-	-

VI.	Niezrealizowane straty na lokatach	-	-
VII.	Pozostałe przychody operacyjne	3 002 433	13 882 773
VIII.	Pozostałe koszty operacyjne	1 251 610	9 703 263
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>430 573 643</b>	<b>442 700 379</b>
X.	Zyski nadzwyczajne	-	-
XI.	Straty nadzwyczajne	-	-
<b>XII.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>430 573 643</b>	<b>442 700 379</b>
XIII.	Podatek dochodowy	63 720 803	65 202 853
XIV.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
<b>XV.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>366 852 840</b>	<b>377 497 526</b>

## CU ŻYCIE RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w złotych

	RACUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	681 893 079	570 035 129
I.	Wpływy	1 948 623 080	1 814 496 504
	1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	1 923 579 702	1 783 030 342
	1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	1 923 579 702	1 783 030 342
	1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań	–	–
	1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	–	–
	2. Wpływy z reasekuracji biernej	5 564 341	5 938 435
	2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	2 843 088	4 079 514
	2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	2 721 253	1 858 921
	2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	–	–
	3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	19 479 037	25 527 727
	3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	–	–
	3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	371 346	698 600
	3.3. Pozostałe wpływy	19 107 691	24 829 127
II.	Wydatki	1 266 730 001	1 244 461 375
	1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	1 139 424 223	1 085 327 190
	1.1. Zwroty składek brutto	9 304 285	11 072 156
	1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	846 361 044	792 154 240
	1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	166 267 688	163 387 900
	1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	117 491 206	118 712 894

	1.5. Wyłacone 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	4 165 293	9 104 794
	2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji biernej	4 165 293	9 104 794
	2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	-	-
	3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	123 140 485	150 029 391
	3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	-	-
	3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	6 741 131	8 079 041
	3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	116 399 354	141 950 350
B.	Przepływy z działalności lokacyjnej	(356 711 537)	(195 708 886)
I.	Wpływy	148 242 145 820	54 198 207 084
	1. Zbycie nieruchomości	56 952 650	-
	2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	6 500	-
	3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	1 607 976 526	1 293 814 914
	4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom	-	-
	5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	5 758 783 891	4 133 778 953
	6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	58 787 876 544	5 545 404 656
	7. Realizacja pozostałych lokat	81 627 667 901	42 835 480 555
	8. Wpływy z nieruchomości	1 839 336	6 565 398
	9. Odsetki otrzymane	308 443 021	295 317 448
	10. Dywidendy otrzymane	92 599 451	87 845 160



	11. Pozostałe wpływy z lokat	-	-
II.	Wydatki	148 598 857 357	54 393 915 970
	1. Nabycie nieruchomości	-	-
	2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	5 274 756
	3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów w funduszach inwestycyjnych	2 081 705 542	1 351 014 565
	4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom	-	-
	5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	5 631 456 245	4 506 334 162
	6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	58 953 480 423	5 698 922 402
	7. Nabycie pozostałych lokat	81 907 133 324	42 816 347 679
	8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	453 590	1 407 144
	9. Pozostałe wydatki na lokaty	24 628 233	14 615 262
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(324 636 375)	(377 090 779)
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	324 636 375	377 090 779
	1. Dywidendy	324 636 375	377 090 779
	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	545 167	(2 764 536)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	546 588	(2 817 450)
	1. w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 421	(52 914)
F.	Środki pieniężne na początek okresu	4 839 439	7 656 889
G.	Środki pieniężne na koniec okresu	5 386 027	4 839 439
	1. w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	1 215 116	1 267 623

## CU ŻYCIE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w złotych

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównywalne)
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	991 476 453	959 725 351
	– zmiana zasad rachunkowości	–	47 762 502
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	991 476 453	1 007 487 853
	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. Akcje własne na początek okresu	–	–
	a) zwiększenie	–	–
	b) zmniejszenie	–	–
	3.1. 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	37 734 550	–
	5.1. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	37 734 550	–

	– zmiana zasad rachunkowości	–	54 152 698
	5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach	37 734 550	54 152 698
	5.3. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	27 117 030	(16 418 148)
	a) zwiększenie	27 117 030	–
	b) zmniejszenie	–	16 418 148
	5.4. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	64 851 580	37 734 550
	6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	474 064 744	537 709 820
	6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	46 470 955	(63 645 076)
	a) zwiększenie (z tytułu)	371 107 330	–
	– utworzenie dywidendowego kapitału rezerwowego	–	–
	– dywidendowy kapitał rezerwowy – podział zysku z lat ubiegłych	371 107 330	–
	b) zmniejszenie	324 636 375	63 645 076
	– wypłata dywidendy	324 636 375	63 645 076
	6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	520 535 699	474 064 744
	7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	371 107 330	313 445 702
	7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	377 497 526	313 445 702
	– zmiana zasad rachunkowości	–	(6 390 196)
	7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	377 497 526	307 055 506
	a) zwiększenie (z tytułu)	–	–
	– podziału zysku z lat ubiegłych	–	–
	– pozostałe	–	–
	b) zmniejszenie (z tytułu)	377 497 526	313 445 702
	– wypłata dywidendy	–	313 445 702
	– utworzenie dywidendowego kapitału rezerwowego	–	–

	– dywidendowy kapitał rezerwowy – podział zysku z lat ubiegłych	371 107 330	–
	– pokrycie straty z lat ubiegłych	6 390 196	–
	7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	–	(6 390 196)
	7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	6 390 196	–
	– zmiana zasad rachunkowości	–	–
	7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 390 196	–
	a) zwiększenie	–	–
	b) zmniejszenie	6 390 196	–
	7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–
	7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–
	8. Wynik netto	366 852 840	377 497 526
	a) zysk netto	366 852 840	377 497 526
	b) strata netto	–	–
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	1 060 809 948	991 476 453
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku*	1 060 809 948	991 476 453

\*Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął decyzji o propozycji podziału zysku wypracowanego przez Spółkę za 2005 rok.

W dniu 24 lutego 2006 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń o sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

### **„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Commercial Union Polska – Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Commercial Union Polska – Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie S.A. („Spółki”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70, obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 10.339.248.025 złotych,
  - techniczny rachunek ubezpieczeń na życie za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, który wykazuje dodatni wynik techniczny ubezpieczeń na życie do przeniesienia do ogólnego rachunku zysków i strat w wysokości 347.580.596 złotych,
  - ogólny rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 366.852.840 złotych,
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 69.333.495 złotych,
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 546.588 złotych, oraz
  - dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to 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 załączonego 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 załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 2 marca 2005 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniem o tym sprawozdaniu finansowym. Objasnienie dotyczyło wpływu zmian w regulacjach prawnych, które weszły w życie od dnia 1 stycznia 2004 roku i w trakcie 2004 roku, na zbadane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku.

5. Naszym zdaniem załączone 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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 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 publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 4 do 21 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. 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 2005 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą 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.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
numer ewid. 130



Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident nr 9667/7232

Warszawa, dnia 23 maja 2006 roku

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-45-



**CU PTE AKTYWA** w złotych

	AKTYWA	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	Aktywa trwałe	6 894 312,76	6 570 021,17
I.	Wartości niematerialne i prawne	496 755,32	759 654,37
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	–	–
	2. Wartość firmy	–	–
	3. Inne wartości niematerialne i prawne	478 327,22	759 654,37
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	18 428,10	–
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 487 027,17	2 392 926,61
	1. Środki trwałe	1 477 929,48	2 323 046,93
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	–	–
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	–	–
	c) urządzenia techniczne i maszyny	865 891,34	1 510 216,75
	d) środki transportu	566 887,70	776 631,53
	e) inne środki trwałe	45 150,44	36 198,65
	2. Środki trwałe w budowie	9 097,69	69 879,68
	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	–	–
III.	Należności długoterminowe	5 318,00	5 318,00
	1. Od jednostek powiązanych	–	–
	2. Od pozostałych jednostek	5 318,00	5 318,00
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	4 905 212,27	3 412 122,19
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 286 096,14	932 051,88
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 619 116,13	2 480 070,31
B.	Aktywa obrotowe	354 042 741,49	302 093 648,64
I.	Zapasy	-	-
	1. Materiały	-	-
	2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
	3. Produkty gotowe	-	-
	4. Towary	-	-
	5. Zaliczki na dostawy	-	-
II.	Należności krótkoterminowe	12 627 390,69	13 237 920,18
	1. Należności od jednostek powiązanych	111 137,96	64 844,58
	a) z tytułu dostaw i usług	34 000,00	-
	b) inne	77 137,96	64 844,58
	2. Należności od pozostałych jednostek	12 516 252,73	13 173 075,60
	a) z tytułu dostaw i usług	11 645 657,61	12 995 192,42
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych	-	-
	c) inne	870 595,12	177 883,18
	d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
III.	Inwestycje krótkoterminowe	328 938 963,37	280 220 801,29
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	328 938 963,37	280 220 801,29
	a) w jednostkach powiązanych	-	-
	b) w pozostałych jednostkach	294 356 442,63	275 677 803,33
	- udziały lub akcje	-	-
	- inne papiery wartościowe	294 356 442,63	275 677 803,33

	– udzielone pożyczki	–	–
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	–	–
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	34 582 520,74	4 542 997,96
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 793 952,40	4 542 997,96
	– inne środki pieniężne	–	–
	– inne aktywa pieniężne	32 788 568,34	–
	2. Inne inwestycje krótkoterminowe	–	–
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12 476 387,43	8 634 927,17
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>360 937 054,25</b>	<b>308 663 669,81</b>

**CU PTE PASYWA** w złotych

	PASYWA	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	Kapitał (fundusz) własny	299 002 452,24	278 363 374,98
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	137 000 000,00	137 000 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	–	–
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	–	–
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	30 735 874,98	21 103 002,96
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	–	–
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	–	–
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	–	–
VIII.	Zysk (strata) netto	131 266 577,26	120 260 372,02
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	–	–
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	61 934 602,01	30 300 294,83
I.	Rezerwy na zobowiązania	26 272 827,12	20 430 173,21
	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	–	–
	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	75 878,96	–
	3. Pozostałe rezerwy	26 196 948,16	20 430 173,21
	– długoterminowe	25 346 948,16	19 880 173,21
	– krótkoterminowe	850 000,00	550 000,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	4 000,00	8 000,00
	1. Wobec jednostek powiązanych	–	–
	2. Wobec pozostałych jednostek	4 000,00	8 000,00
	a) kredyty i pożyczki	–	–
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	–	–

	c) inne zobowiązania finansowe	-	-
	d) inne	4 000,00	8 000,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	28 499 621,99	2 938 207,26
	1. Wobec jednostek powiązanych	1 164 921,01	1 055 923,34
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 164 921,01	1 055 923,34
	– do 12 miesięcy	1 164 921,01	1 055 923,34
	– powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) inne	-	-
	2. Wobec pozostałych jednostek	27 259 652,61	1 820 563,88
	a) kredyty i pożyczki	-	-
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
	c) inne zobowiązania finansowe	-	-
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	918 644,93	831 929,91
	– do 12 miesięcy	918 644,93	831 929,91
	– powyżej 12 miesięcy	-	-
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
	f) zobowiązania wekslowe	-	-
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	26 324 005,32	753 266,98
	h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
	i) inne	17 002,36	235 366,99
	3. Fundusze specjalne	75 048,37	61 720,04
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	7 158 152,90	6 923 914,36
	1. Ujemna wartość firmy	-	-
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	7 158 152,90	6 923 914,36

	- długoterminowe	566 705,26	394 671,26
	- krótkoterminowe	6 591 447,64	6 529 243,10
	PASYWA RAZEM	360 937 054,25	308 663 669,81

**CU PTE RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** w złotych

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT Wariant porównawczy	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	260 629 427,57	221 822 853,71
	– od jednostek powiązanych	–	–
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	260 629 427,57	221 822 853,71
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	–	–
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	–	–
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	–	–
B.	Koszty działalności operacyjnej	116 744 241,21	108 872 812,80
I.	Amortyzacja	1 641 306,95	1 945 790,20
II.	Zużycie materiałów i energii	533 605,28	638 654,49
III.	Usługi obce	48 104 806,26	48 348 902,36
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	28 496 068,92	26 122 618,61
	– podatek akcyzowy	–	–
V.	Wynagrodzenia	9 435 404,79	8 680 282,50
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 495 799,81	1 889 884,67
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	26 037 249,20	21 246 679,97
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	–	–
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	143 885 186,36	112 950 040,91
D.	Pozostałe przychody operacyjne	2 120 611,91	19 363 345,91
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	25 448,14	227 326,15
II.	Dotacje	–	–
III.	Inne przychody operacyjne	2 095 163,77	19 136 019,76
E.	Pozostałe koszty operacyjne	6 474 546,59	1 373 247,66
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	–	–

II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	–	–
III.	Inne koszty operacyjne	6 474 546,59	1 373 247,66
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	139 531 251,68	130 940 139,16
G.	Przychody finansowe	23 088 960,67	18 636 003,15
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	–	–
	– od jednostek powiązanych	–	–
II.	Odsetki, w tym:	13 738 104,06	12 888 989,45
	– od jednostek powiązanych	–	–
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	8 314 503,07	2 027 247,84
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	1 032 207,80	3 535 235,76
V.	Inne	4 145,74	184 530,10
H.	Koszty finansowe	401 824,86	1 598 250,69
I.	Odsetki, w tym:	1 278,28	3 590,73
	– dla jednostek powiązanych	–	–
II.	Strata ze zbycia inwestycji	400 546,58	1 496 163,34
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	–	–
IV.	Inne	–	98 496,62
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	162 218 387,49	147 977 891,62
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	–	–
I.	Zyski nadzwyczajne	–	–
II.	Straty nadzwyczajne	–	–
K.	Zysk (strata) brutto (I±J)	162 218 387,49	147 977 891,62
L.	Podatek dochodowy	30 951 810,23	27 717 519,60
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	–	–
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	131 266 577,26	120 260 372,02



**CU PTE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM** w złotych

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	278 363 374,98	307 844 002,96
	– korekty błędów podstawowych	–	–
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	278 363 374,98	307 844 002,96
	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	21 103 002,96	8 025 649,07
	4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	9 632 872,02	13 077 353,89
	a) zwiększenie (z tytułu)	9 632 872,02	13 077 353,89
	– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	–	–
	– z podziału zysku (ustawowo)	9 620 829,76	13 025 468,31
	– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	12 042,26	51 885,58

	b) zmniejszenie (z tytułu)	-	-
	4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	30 735 874,98	21 103 002,96
	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	120 260 372,02	162 818 353,89
	7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	120 260 372,02	162 818 353,89
	korekty błędów podstawowych	-	-
	7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	120 260 372,02	162 818 353,89
	a) zwiększenie (z tytułu)	-	-
	b) zmniejszenie (z tytułu)	(120 260 372,02)	(162 818 353,89)
	- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-
	- zwiększenie kapitału zapasowego	(9 632 872,02)	(13 077 353,89)
	- wypłata dywidendy	(110 627 500,00)	(149 741 000,00)
	7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
	7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-

	– korekty błędów podstawowych	–	–
	7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	–	–
	a) zwiększenie (z tytułu)	–	–
	b) zmniejszenie (z tytułu)	–	–
	– pokrycie z zysku z roku poprzedniego	–	–
	7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–
	7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–
	8. Wynik netto	131 266 577,26	120 260 372,02
	a) zysk netto	131 266 577,26	120 260 372,02
	b) strata netto	–	–
	c) odpisy z zysku	–	–
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	299 002 452,24	278 363 374,98
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	178 250 652,24	167 735 874,98

**CU PTE RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH** w złotych

	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	131 266 577,26	120 260 372,02
II.	Korekty razem	5 846 010,02	95 948 027,47
	1. Amortyzacja	1 641 306,95	1 945 790,20
	2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	–	–
	3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(13 736 825,78)	(12 885 398,72)
	4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(8 972 757,48)	(4 152 353,74)
	5. Zmiana stanu rezerw	5 842 653,91	(24 467 491,15)
	6. Zmiana stanu zapasów	–	–
	7. Zmiana stanu należności	610 529,49	(4 526 436,27)
	8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	25 546 467,24	(1 289 080,45)
	9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(5 085 364,31)	(728 566,94)
	10. Inne korekty	–	142 051 564,54
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	137 112 587,28	216 208 399,49
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	289 993 482,00	778 074 492,93
	1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	63 937,00	169 351,84
	2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	–	–
	3. Z aktywów finansowych, w tym:	289 929 545,00	777 905 141,09
	a) w jednostkach powiązanych	–	–
	b) w pozostałych jednostkach	289 929 545,00	777 905 141,09
	– zbycie aktywów finansowych	274 764 167,50	767 302 135,80

	- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
	- odsetki	15 165 377,50	10 603 005,29
	- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
	4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II.	Wydatki	286 439 046,50	847 291 039,39
	1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	513 852,27	1 442 463,62
	2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
	3. Na aktywa finansowe, w tym:	285 925 194,23	845 848 575,77
	a) w jednostkach powiązanych	-	-
	b) w pozostałych jednostkach	285 925 194,23	845 848 575,77
	- nabycie aktywów finansowych	285 925 194,23	845 848 575,77
	- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
	4. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	3 554 435,50	(69 216 546,46)
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	110 627 500,00	149 741 000,00
	1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-

	2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	110 627 500,00	149 741 000,00
	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)	(110 627 500,00)	(149 741 000,00)
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	30 039 522,78	(2 749 146,97)
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	30 039 522,78	(2 749 146,97)
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	–	–
F.	Środki pieniężne na początek okresu	4 542 997,96	7 292 144,93
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	34 582 520,74	4 542 997,96
	– o ograniczonej możliwości dysponowania	–	–

W dniu 20 lutego 2006 roku wydaliśmy opinię na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku bez zastrzeżeń z objaśnieniem dotyczącym opóźnień w przekazywaniu składek przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych, 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 załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Commercial Union Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego BPH CU WBK S.A. („Spółka”, „Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 70, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 360.937.054,25 złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 131.266.577,26 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 20.639.077,26 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 30.039.522,78 złotych, oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to 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 załączonego 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 załączonym



sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego 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 2004 roku było przedmiotem naszego badania i wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię datowaną na dzień 21 lutego 2005 roku ze zwróceniem uwagi na kwestię, na którą również zwracamy uwagę w niniejszej opinii w punkcie 6 poniżej.
5. Naszym zdaniem załączone 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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami jak również postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię, przedstawioną w punkcie 18 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego sprawozdania finansowego. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz 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 latach 2004-2005 przekazywanie do Funduszu zaległych składek w formie obligacji. Jednak, według szacunków Zarządu Towarzystwa, wartość otrzymanych obligacji z tego tytułu do dnia 31 grudnia 2005 roku stanowi jedynie część szacowanej ogólnej kwoty zaległych składek. Ponadto, w 2005 roku były prowadzone wspólnie z ZUS prace na forum Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych w celu uzgodnienia procedury zwrotów zidentyfikowanych przez ZUS nadpłat składek przekazanych w latach 1999-2005. Zdaniem Zarządu Towarzystwa skala nadpłat jest trudna do określenia, lecz może być istotna. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok zakończony 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości.”

Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 25 do 38 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. 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 2005 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą 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.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
numer ewid. 130



Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident nr 9667/7232

Warszawa, dnia 23 maja 2006 roku

**ERNST & YOUNG**  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-45-

**CU TFI AKTYWA** w tysiącach złotych

	AKTYWA	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	AKTYWA TRWAŁE	588,22	913,34
I.	Wartości niematerialne i prawne	29,88	20,07
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	–	–
	2. Wartość firmy	–	–
	3. Inne wartości niematerialne i prawne	29,88	8,42
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	–	11,65
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	281,34	179,27
	1. Środki trwałe	281,34	179,27
	a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	–	–
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	–	–
	c) urządzenia techniczne i maszyny	65,64	83,89
	d) środki transportu	204,97	68,56
	e) inne środki trwałe	10,73	26,82
	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	-	-
	b) w pozostałych jednostkach	-	-
	- udziały lub akcje	-	-
	- inne papiery wartościowe	-	-
	- udzielone pożyczki	-	-
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
	4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	277,00	714,00
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	277,00	714,00
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B.	AKTYWA OBROTOWE	32 180,89	24 019,37
I.	Zapasy	6,73	-
	1. Materiały	-	-
	2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
	3. Produkty gotowe	-	-
	4. Towary	-	-
	5. Zaliczki na dostawy	6,73	-
II.	Należności krótkoterminowe	2 731,73	2 575,98
	1. Należności od jednostek powiązanych	-	0,74
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
	- do 12 miesięcy	-	0,74
	- powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) inne	-	-
	2. Należności od pozostałych jednostek	2 731,73	2 575,24

	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
	– do 12 miesięcy	2 731,69	2 575,24
	– powyżej 12 miesięcy	–	–
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,04	–
	c) inne	–	–
	d) dochodzone na drodze sądowej	–	–
III.	Inwestycje krótkoterminowe	29 361,10	21 411,82
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	29 361,10	21 411,82
	a) w jednostkach powiązanych	–	–
	– udziały lub akcje	–	–
	– inne papiery wartościowe	–	–
	– udzielone pożyczki	–	–
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	–	–
	b) w pozostałych jednostkach	4 792,85	9 874,19
	– udziały lub akcje	–	–
	– inne papiery wartościowe	4 792,85	9 874,19
	– udzielone pożyczki	–	–
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe	–	–
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24 568,25	11 537,63
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	24 568,25	11 537,63
	– inne środki pieniężne	–	–
	– inne aktywa pieniężne	–	–
	2. Inne inwestycje krótkoterminowe	–	–
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	81,33	31,57
	AKTYWA RAZEM	32 769,11	24 932,71

**CU TFI PASYWA** w tysiącach złotych

	PASYWA	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	29 216,88	21 246,07
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	24 000,00	24 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	–	–
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	–	–
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	634,00	124,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	–	–
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	–	–
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(3 387,93)	(9 238,40)
VIII.	Zysk (strata) netto	7 970,81	6 360,47
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	–	–
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	3 552,23	3 686,64
I.	Rezerwy na zobowiązania	13,43	93,71
	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,00	85,00
	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12,43	8,71
	– długoterminowa	12,43	8,71
	– 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	-	-
	d) inne	-	-
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	2 102,19	2 164,24
	1. Wobec jednostek powiązanych	1 241,66	1 483,68
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
	– do 12 miesięcy	1 241,66	1 483,68
	– powyżej 12 miesięcy	-	-
	b) inne	-	-
	2. Wobec pozostałych jednostek	851,02	673,05
	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	661,96	530,43
	– powyżej 12 miesięcy	-	-
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
	f) zobowiązania wekslowe	-	-
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	189,06	142,62
	h) z tytułu wynagrodzeń	-	-
	i) inne	-	-
	3. Fundusze specjalne	9,51	7,51
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1 436,61	1 428,69
	1. Ujemna wartość firmy	-	-

	2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
	– długoterminowe	182,65	134,42
	– krótkoterminowe	1 253,96	1 294,27
	PASYWA RAZEM	32 769,11	24 932,71

**CU TFI RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT** w tysiącach złotych

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	32 028,12	32 805,85
	– od jednostek powiązanych:	0,02	–
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 028,12	32 805,85
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	–	–
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	–	–
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	–	–
B.	Koszty działalności operacyjnej	(23 560,61)	(25 929,78)
I.	Amortyzacja	(110,69)	(139,03)
II.	Zużycie materiałów i energii	(197,92)	(473,60)
III.	Usługi obce	(18 737,99)	(20 531,28)
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	(51,70)	(96,08)
	– podatek akcyzowy	–	–
V.	Wynagrodzenia	(2 156,71)	(2 364,37)
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(327,32)	(292,80)
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	(1 978,28)	(2 032,62)
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	–	–
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	8 467,51	6 876,07
D.	Pozostałe przychody operacyjne	249,38	30,37
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	49,02	–
II.	Dotacje	–	–
III.	Inne przychody operacyjne	200,36	30,37
E.	Pozostałe koszty operacyjne	(45,93)	(11,04)
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(23,73)	(10,32)



II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	(22,20)	(0,72)
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	8 670,96	6 895,40
G.	Przychody finansowe	1 213,26	995,44
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
	- od jednostek powiązanych	-	-
II.	Odsetki, w tym:	1 212,92	978,15
	- od jednostek powiązanych	-	-
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V.	Inne	0,34	17,29
H.	Koszty finansowe	(10,65)	(15,36)
I.	Odsetki, w tym:	-	(1,58)
	- od jednostek powiązanych	-	-
II.	Strata ze zbycia inwestycji	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV.	Inne	(10,65)	(13,78)
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	9 873,57	7 875,48
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	-	-
I.	Zyski nadzwyczajne	-	-
II.	Straty nadzwyczajne	-	-
K.	Zysk (strata) brutto (I±J)	9 873,57	7 875,48
L.	Podatek dochodowy	(1 902,76)	(1 515,01)
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	7 970,81	6 360,47

**CU TFI ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM** w tysiącach złotych

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	21 246,07	14 885,60
	– korekty błędów podstawowych	–	–
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	21 246,07	14 885,60
	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 zakładowy 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) zwiększenia	–	–
	b) zmniejszenia	–	–
	3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	–	–
	4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	124,00	–
	4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	510,00	124,00
	a) zwiększenie (z tytułu)	510,00	124,00
	– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	–	–
	– z podziału zysku (ustawowo)	510,00	124,00
	– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	–	–

	b) zmniejszenie	-	-
	4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	634,00	124,00
	5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
	5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
	a) zwiększenie	-	-
	b) zmniejszenie	-	-
	- sprzedaży i likwidacji środków trwałych	-	-
	5.2. Kapitał z funduszu 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	(2 877,93)	(9 114,40)
	7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 360,47	1 545,19
	- korekty błędów podstawowych	-	-
	7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 360,47	1 545,19
	a) zwiększenie	-	-
	b) zmniejszenie	(6 360,47)	(1 545,19)
	- podziału zysku z lat ubiegłych	(6 360,47)	(1 545,19)
	7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
	7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	(9 238,40)	(10 659,59)
	- korekty błędów podstawowych	-	-

	7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	(9 238,40)	(10 659,59)
	a) zwiększenie	–	–
	b) zmniejszenie	5 850,47	1 421,19
	– przeznaczenie zysku z lat ubiegłych na pokrycie straty z lat ubiegłych	5 850,47	1 421,19
	7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	(3 387,93)	(9 238,40)
	7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(3 387,93)	(9 238,40)
	8. Wynik netto	7 970,81	6 360,47
	a) zysk netto	7 970,81	6 360,47
	b) strata netto	–	–
	c) odpisy z zysku	–	–
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	29 216,88	21 246,07
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	29 216,88	21 246,07

**CU TFI RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH** w tysiącach złotych

	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
A.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I.	ZYSK (STRATA) NETTO (ZYSK / STRATA)	7 970,81	6 360,47
II.	KOREKTY RAZEM:	(1 037,15)	504,27
	1. Amortyzacja	110,69	139,03
	2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
	3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 212,91)	(977,47)
	4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(25,29)	10,66
	5. Zmiana stanu rezerw	(80,28)	86,76
	6. Zmiana stanu zapasów	-	-
	7. Zmiana stanu należności	(156,71)	(933,91)
	8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(61,08)	1 090,57
	9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	395,16	1 088,63
	10. Inne korekty	(6,73)	-
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I±II)	6 933,66	6 864,74
B.	PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I.	WPŁYWY	11 131,37	547,16
	1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	49,98	2,35
	2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
	3. Z aktywów finansowych, w tym:	11 081,39	544,81
	a) w jednostkach powiązanych	-	-
	b) w pozostałych jednostkach	11 081,39	544,81
	- zbycie aktywów finansowych	10 000,00	-

	– dywidendy i udziały w zyskach	–	–
	– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	–	–
	– odsetki	1 081,39	544,81
	– inne wpływy z aktywów finansowych	–	–
	4. Inne wpływy inwestycyjne	–	–
II.	WYDATKI	(5 034,41)	(9 472,06)
	1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(247,29)	(30,53)
	2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	–	–
	3. Na aktywa finansowe, w tym:	(4 787,12)	(9 441,53)
	a) w jednostkach powiązanych	–	–
	b) w pozostałych jednostkach	(4 787,12)	(9 441,53)
	– nabycie aktywów finansowych	(4 787,12)	(9 441,53)
	– udzielone pożyczki długoterminowe	–	–
	4. Inne wydatki inwestycyjne	–	–
III.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ (I-II)	6 096,96	(8 924,90)
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	–	–
	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 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)	13 030,62	(2 060,16)
E	BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:	13 030,62	(2 060,16)
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU:	11 537,63	13 597,79
G	ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F±D), W TYM:	24 568,25	11 537,63
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	9,51	7,51

W dniu 23 lutego 2006 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 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 2005 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 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 32.769,11 tysięcy złotych,
  - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 7.970,81 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 7.970,81 tysięcy złotych,
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 13.030,62 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 to 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. 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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku;
- sporządzone zostało, zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, jak również postanowieniami statutu Spółki wpływającymi na jego treść.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 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 publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 42 do 55 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. 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 2005 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
numer ewid. 130



Beata Snarska  
Biegły rewident Nr 10223/7540



Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident Nr 9667/7232

Warszawa, dnia 23 maja 2006 roku

**ERNST & YOUNG**  
AUDIT sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
-45-

**CU LITWA BILANS** w litach

	AKTYWA (w litach)	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 (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	9 743 013	8 604 471
I.	Grunty, budynki i pozostałe nieruchomości	–	–
II.	Lokaty w jednostkach powiązanych	–	–
III.	Inne lokaty finansowe	9 743 013	8 604 471
	1. Akcje, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	1 633 699	400 041
	1.1. Notowane na giełdzie	–	–
	1.2. Nienotowane na giełdzie	1 633 699	400 041
	2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	8 109 314	8 204 430
	2.1. Emitowane przez Skarb Państwa, Bank Centralny, jednostki samorządu terytorialnego	7 456 464	8 164 999
	2.2. Emitowane przez pozostałe podmioty	652 850	39 431
IV.	Depozyty u cedentów	–	–
C.	Lokaty środków z tytułu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	31 289 585	14 843 620
D.	Należności	44 760	84 690
I.	Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	–	–
II.	Należności z tytułu reasekuracji	–	67 782
	1. Należności z tytułu reasekuracji czynnej	–	–

	2. Należności z tytułu reasekuracji biernej	–	67 782
III.	Inne należności	44 760	16 908
E.	Inne składniki aktywów	3 783 203	2 846 043
I.	Rzeczowe składniki aktywów i zapasy	668 159	1 021 615
	1. Środki transportu	93 544	153 332
	2. Wyposażenie	490 446	779 373
	3. Zapasy	–	–
	4. Zaliczki	84 169	88 910
II.	Gotówka w kasie i na rachunkach bankowych	3 115 044	1 824 428
III.	Pozostałe aktywa	–	–
F.	Rozliczenia międzyokresowe	6 865 366	9 310 869
I.	Zarachowane odsetki i czynsze	–	–
II.	Aktywowane koszty akwizycji	6 766 016	9 238 917
	1. Dotyczące ubezpieczeń majątkowych i osobowych	–	–
	2. Dotyczące ubezpieczeń na życie	6 766 016	9 238 917
III.	Pozostałe przychody zarachowane	–	–
IV.	Pozostałe koszty rozliczane w czasie	99 350	71 952
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>51 725 927</b>	<b>35 689 693</b>

	PASYWA	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 (dane porównawcze)
A.	Kapitał własny	15 668 229	17 538 652
I.	Kapitał akcyjny (podstawowy)	5 950 000	5 950 000
II.	Kapitał zapasowy z tytułu sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	11 588 652	37 050 000
III.	Akcje własne (wielkość ujemna)	–	–
IV.	Kapitał z aktualizacji wyceny	–	–
V.	Kapitały rezerwowe	–	1 000 000
	1. Obowiązkowa rezerwa kapitałowa	–	1 000 000
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	–	(23 519 462)
VII.	Zysk (strata) netto	(1 870 423)	(2 941 886)
B.	Zobowiązania z tytułu finansowania zewnętrznego (darowizy i dotacje)	–	–
C.	Zobowiązania podporządkowane	–	–
D.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	1 753 512	560 810
I.	Rezerwa składki	511 579	322 137
	1. Rezerwa brutto	511 579	322 137
	2. Udział reasekuratorów (–)	–	–
II.	Rezerwa ubezpieczeń na życie	190 984	30 209
	1. Rezerwa brutto	190 984	30 209
	2. Udział reasekuratorów (–)	–	–
III.	Rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	1 050 949	208 464
	1. Rezerwa brutto	2 106 989	208 464
	2. Udział reasekuratorów (–)	(1 056 040)	–
E.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający	31 289 585	14 843 620
I.	Rezerwa brutto	31 289 585	14 843 620

II.	Udział reasekuratorów (-)	-	-
F.	Pozostałe rezerwy	-	-
G.	Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	-	-
H.	Zobowiązania	2 082 468	1 813 550
I.	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich	1 236 416	1 258 503
	1. Zobowiązania wobec ubezpieczających	449 134	606 320
	2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych	787 282	652 183
II.	Zobowiązania z tytułu reasekuracji	193 056	-
	1. Reasekuracji czynnej	-	-
	2. Reasekuracji biernej	193 056	-
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	652 996	555 047
	1. Podatki	80 347	61 263
	2. Ubezpieczenia społeczne	-	-
	3. Wynagrodzenia	-	-
	4. Pozostałe zobowiązania	572 649	493 784
I.	Rozliczenia międzyokresowe	932 133	933 061
I.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	932 133	933 061
II.	Przychody przyszłych okresów	-	-
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>51 725 927</b>	<b>35 689 693</b>

## CU LITWA RACHUNEK WYNIKÓW w litach

	RACHUNEK WYNIKÓW	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównawcze)
II.	TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE		
	1. Składki	31 771 245	21 497 012
	1.1. Składki przypisane brutto	32 697 964	22 172 680
	1.2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto	(737 277)	(522 062)
	1.3. Zmiany stanu rezerw składek	(189 442)	(153 606)
	1.4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	–	–
	2. Przychody z lokat	368 851	430 244
	2.1. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych	–	–
	2.2. Przychody z pozostałych lokat	232 125	123 308
	2.2.1. Przychody z lokat w nieruchomości	–	–
	2.2.2. Przychody z pozostałych lokat	232 125	123 308
	2.3. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	–	–
	2.4. Wynik dodatni z realizacji lokat	136 726	306 936
	3. Przychody z działalności lokacyjnej dotyczące lokat, których ryzyko ponosi ubezpieczający	2 439 795	932 718
	4. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	2 519 064	1 029 280
	4.1. Przychody z tytułu zarządzania funduszem emerytalnym	2 519 064	1 029 280
	4.2. Pozostałe przychody techniczne	–	–
	5. Odszkodowania i świadczenia (na udziale własnym)	(2 125 771)	(662 064)
	5.1. Odszkodowania i świadczenia brutto	(1 283 286)	(576 698)
	5.1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(854 769)	(506 365)
	5.1.2. Wykupy	(284 628)	(92 246)
	5.1.3. Koszty likwidacji szkód	(159 189)	(59 850)

5.1.4. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach (wartość ujemna)	15 300	81 763
5.2. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania	(842 485)	(85 366)
5.2.1. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania brutto	(1 898 525)	(8 264)
5.2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania	1 056 040	(77 102)
6. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym	(16 606 740)	(9 604 262)
6.1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym	(16 606 740)	(9 604 262)
6.1.1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie brutto	(16 606 740)	(9 604 262)
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	–	–
8. Koszty operacyjne netto	(19 944 883)	(16 097 451)
8.1. Koszty akwizycji	(13 652 633)	(13 874 822)
8.2. Zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(2 472 901)	667 120
8.3. Koszty administracyjne	(3 819 349)	(3 110 833)
8.4. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach	–	221 084
9. Koszty działalności lokacyjnej	(372 214)	(331 397)
9.1. Koszty zarządzania lokat łącznie z odsetkami	(346 511)	(287 735)

	9.2. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	(1 589)	(42 813)
	9.2.1. Koszty lokat w jednostkach powiązanych oraz pozostałych lokatach	–	–
	9.2.2. Strata z rewaloryzacji lokat	(1 589)	(42 813)
	9.3. Wynik ujemny z realizacji lokat	(24 114)	(849)
	10. Koszty działalności lokacyjnej dotyczące lokat, których ryzyko ponosi ubezpieczający	(20 703)	(178 217)
	11. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	–	(9 983)
	12. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat	(266 278)	(386 582)
	13. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	(2 237 634)	(3 380 702)
III.	OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	–	–
	1. Wynik techniczny z ubezpieczeń majątkowych i osobowych	–	–
	2. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie	(2 237 634)	(3 380 702)
	3. Przychody z lokat	–	–
	4. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	266 278	386 582
	5. Koszty działalności lokacyjnej	–	–
	6. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	–	–
	7. Pozostałe przychody operacyjne	108 689	57 416
	7.1. Przychody z działalności finansowej	30 638	14 076
	7.2. Pozostałe przychody	78 051	43 340
	8. Pozostałe koszty operacyjne	(7 756)	(5 182)
	8.1. Koszty działalności finansowej	(7 756)	(5 182)
	8.2. Pozostałe koszty	–	–



9. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 870 423)	(2 941 886)
10. Zyski nadzwyczajne	–	–
11. Straty nadzwyczajne	–	–
12. Zyski (straty) nadzwyczajne	–	–
13. Zysk (strata) brutto	(1 870 423)	(2 941 886)
14. Podatek dochodowy	–	–
15. Zysk (strata) netto	(1 870 423)	(2 941 886)

## CU LITWA RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w litach

	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku
I.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16 436 512	5 409 139
	1. Wpływy z tytułu składek ubezpieczeniowych i z reasekuracji czynnej	32 697 964	22 172 680
	1.1. Wpływy składek ubezpieczeniowych	32 697 964	22 172 680
	1.2. Wpływy składek z reasekuracji czynnej	-	-
	2. Wpływy 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	(693 523)	(522 062)
	5.1. Składki z tytułu reasekuracji biernej – reasekuracja proporcjonalna	(693 523)	(522 062)
	5.2. Składki z tytułu reasekuracji biernej – reasekuracja nieproporcjonalna	-	-
	6. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji	(1 298 586)	(658 461)
	6.1. Zwroty składek	-	-
	6.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone	(854 769)	(506 365)
	6.2.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone z tytułu działalności bezpośredniej	(854 769)	(506 365)
	6.2.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone z tytułu reasekuracji	-	-
	6.3. Wpłaty otrzymane z tytułu regresu	-	-
	6.4. Wpłaty z tytułu wykupów	(284 628)	(92 246)
	6.4.1. Wpłaty wykupów z tytułu działalności bezpośredniej	(284 628)	(92 246)
	6.4.2. Wpłaty wykupów z tytułu reasekuracji	-	-
	6.5. Wpłaty z tytułu kosztów likwidacji szkód	(159 189)	(59 850)

	6.5.1. Wpłaty kosztów likwidacji szkód z tytułu działalności bezpośredniej	(159 189)	(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)
	8. Pozostałe kwoty otrzymane od reasekuratorów	232 384	302 847
	9. Pozostałe kwoty przekazane z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
	10. Pozostałe kwoty otrzymane z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
	11. Wydatki z tytułu kosztów operacyjnych	(16 883 641)	(16 678 376)
	12. Podatki zapłacone z tytułu działalności operacyjnej	(187 349)	(219 071)
	13. Pozostałe kwoty otrzymane z tytułu działalności podstawowej	2 575 927	1 062 187
	14. Pozostałe kwoty zapłacone z tytułu działalności podstawowej	(6 664)	(24 015)
II.	Przepływy z działalności lokacyjnej	(15 168 778)	(9 228 002)
	1. Wpływy z lokat	-	-
	2. Wpływy ze zbycia i realizacji lokat	21 684 510	16 685 279
	2.1. W jednostki powiązane	-	-
	2.2. W akcje i inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa w funduszach powierniczych	7 807 378	2 215 938
	2.3. W dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	13 877 132	14 469 341
	3. Wydatki związane z lokatami	(36 506 777)	(25 625 546)
	3.1. W jednostki powiązane	-	-

	3.2. W akcje i inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa w fundusze powiernicze	(17 320 573)	(6 627 374)
	3.3. W dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	(19 186 204)	(18 998 172)
	4. Podatki zapłacone z tytułu lokat	(5 315)	(4 002)
	5. Kwoty otrzymane z tytułu pozostałej działalności lokacyjnej	-	-
	6. Kwoty zapłacone z tytułu pozostałej działalności lokacyjnej	(341 196)	(283 733)
III.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	22 882	4 008 894
	1. Wpływy z emisji akcji zwykłych i uprzywilejowanych	-	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	30 638	14 076
	10. Kwoty zapłacone z tytułu pozostałej działalności finansowej	(7 756)	(5 182)
IV.	Przepływy pieniężne netto razem	1 290 616	190 031
V.	Środki pieniężne na początek okresu	1 824 428	1 634 397
VI.	Środki pieniężne na koniec okresu	3 115 044	1 824 428

## CU LITWA ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w litach

		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały rezerwowe			Zyski (straty) z lat ubiegłych	Razem
		Kapitał z aktualizacji wycen dot. aktywów finansowych	Kapitał z aktualizacji wycen dot. środków trwałych	Pozostałe kapitały rezerwowe: Obowiązkowa rezerwa			Inne kapitały re				

17.	Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny (aktywa finansowe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18.	Zakup / sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19.	Zyski i straty nie ujęte w rachunku wyników	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20.	Wynik netto bieżącego okresu	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 870 423)	(1 870 423)	-
21.	Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22.	Inne wypłaty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23.	Zwiększenia rezerw	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24.	Zmniejszenia rezerw	-	(25 461 348)	-	-	-	(1 000 000)	-	-	26 461 348	-	-
25.	Zwiększenia / zmniejszenia kapitału podstawowego	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26.	<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2005 roku</b>	<b>5 950 000</b>	<b>11 588 652</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 870 423)</b>	<b>15 668 229</b>	<b>-</b>

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZA  
UAB COMMERCIAL UNION LIETUVA GYVYBĖS DRAUDIMAS<sup>1</sup>**

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego UAB Commercial Union Lietuva Gyvybės draudimas na dzień 31 grudnia 2005 roku obejmującego bilans na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, 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 Rewizji Finansowej. W dniu 7 lutego 2006 roku wydaliśmy opinię bez modyfikacji o tym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w załączonym bilansie UAB Commercial Union Lietuva Gyvybės draudimas na dzień 31 grudnia 2005 roku, rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym i rachunku przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 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

Ramūnas Bartašius  
Biegły rewident  
Nr 000362

Wilno  
7 lutego 2006

---

<sup>1</sup> Niniejsza opinia jest tłumaczeniem opinii wydanej oryginalnie w języku litewskim.

## CU TUO AKTYWA w tysiącach złotych

	AKTYWA	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównawcze)
A.	Wartości niematerialne i prawne	1 574	2 263
	1. Wartość firmy	–	–
	2. Inne wartości niematerialne i prawne oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	1 574	2 263
B.	Lokaty	107 788	100 312
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 podporządkowanych	–	–
	1. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych	–	–
	2. Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym oraz dłużne papiery wartościowe emitowane przez te jednostki	–	–
	3. Pozostałe lokaty	–	–
III.	Inne lokaty finansowe	107 788	100 312
	1. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	1	1
	2. Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu	103 311	98 295
	3. Udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych	–	–
	4. Pożyczki zabezpieczone hipotecznie	–	–
	5. Pozostałe pożyczki	–	–
	6. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych	4 476	2 016



	7. Pozostałe lokaty	-	-
IV.	Depozyty u cedentów	-	-
C.	Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-
D.	Należności	21 386	21 742
I.	Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, w tym:	9 237	9 475
	1. Należności od ubezpieczających, w tym:	9 151	9 320
	1.1. od jednostek podporządkowanych	-	-
	1.2. od pozostałych jednostek	9 151	9 320
	2. Należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	-	3
	2.1. od jednostek podporządkowanych	-	-
	2.2. od pozostałych jednostek	-	3
	3. Inne należności, w tym:	86	152
	3.1. od jednostek podporządkowanych	-	-
	3.2. od pozostałych jednostek	86	152
II.	Należności z tytułu reasekuracji, w tym:	12 062	11 631
	1. od jednostek podporządkowanych	-	-
	2. od pozostałych jednostek	12 062	11 631
III.	Inne należności	87	636
	1. Należności od budżetu	-	517
	2. Pozostałe należności, w tym:	87	119
	2.1. od jednostek podporządkowanych	-	-
	2.2. od pozostałych jednostek	87	119
E.	Inne składniki aktywów	1 544	2 893
I.	Rzeczowe składniki aktywów	1 060	788
II.	Środki pieniężne	484	2 105
III.	Pozostałe składniki aktywów	-	-

F.	Rozliczenia międzyokresowe	9 570	9 953
I.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	774	344
II.	Aktywowane koszty akwizycji	8 389	9 059
III.	Zarachowane odsetki i czynsze	–	–
IV.	Inne rozliczenia międzyokresowe	407	550
	AKTYWA RAZEM	141 862	137 163

## CU TUO PASYWA w tysiącach złotych

	PASYWA	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównawcze)
A.	Kapitał własny	53 338	46 150
I.	Kapitał podstawowy	20 600	20 600
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	–	–
III.	Akcje własne (wielkość ujemna)	–	–
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	3 226	2 792
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	–	–
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	16 247	17 332
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	(432)	245
VIII.	Zysk (strata) netto	13 697	5 181
B.	Zobowiązania podporządkowane	–	–
C.	Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	84 967	127 159
I.	Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	35 046	41 353
II.	Rezerwa ubezpieczeń na życie	–	–
III.	Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	47 822	84 272
IV.	Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych	543	–
V.	Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	1 556	1 534
VI.	Pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	–	–
VII.	Rezerwy na zwrot składek dla członków	–	–
VIII.	Rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	–	–
D.	Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna)	(23 630)	(66 036)
I.	Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego	(9 902)	(15 509)

II.	Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie	-	-
III.	Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(13 286)	(50 527)
IV.	Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych	(442)	-
V.	Udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	-	-
VI.	Udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający	-	-
E.	Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna)	(529)	(378)
I.	Oszacowane regresy i odzyski brutto	(672)	(591)
II.	Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach	143	213
F.	Pozostałe rezerwy	460	67
I.	Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników	73	67
II.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
III.	Inne rezerwy	387	-
G.	Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów	107	89
H.	Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	21 156	23 678
I.	Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich:	5 739	5 143
	1. Zobowiązania wobec ubezpieczających, w tym:	278	267
	1.1. wobec jednostek podporządkowanych	-	-
	1.2. wobec pozostałych jednostek	278	267
	2. Zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:	4 770	4 726
	2.1. wobec jednostek podporządkowanych	-	-
	2.2. wobec pozostałych jednostek	4 770	4 726

	3. Inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:	691	150
	3.1. wobec jednostek podporządkowanych	–	–
	3.2. wobec pozostałych jednostek	691	150
II.	Zobowiązania z tytułu reasekuracji, w tym:	12 657	17 208
	1. wobec jednostek podporządkowanych	–	–
	2. wobec pozostałych jednostek	12 657	17 208
III.	Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek	–	–
IV.	Zobowiązania wobec instytucji kredytowych	–	–
V.	Inne zobowiązania	2 691	1 268
	1. Zobowiązania wobec budżetu	1 963	294
	2. Pozostałe zobowiązania w tym:	728	974
	2.1. wobec jednostek podporządkowanych	–	–
	2.2. wobec pozostałych jednostek	728	974
VI.	Fundusze specjalne	69	59
I.	Rozliczenia międzyokresowe	5 993	6 434
	1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 983	2 398
	2. Ujemna wartość firmy	–	–
	3. Przychody przyszłych okresów	4 010	4 036
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>141 862</b>	<b>137 163</b>

## CU TUO RACHUNEK TECHNICZNY w tysiącach złotych

	TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównawcze)
I.	Składki	52 112	50 137
	1. Składki przypisane brutto	78 445	80 787
	2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej	(27 032)	(29 059)
	3. Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto	6 307	(4 696)
	4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek	(5 608)	3 105
II.	Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat	–	–
III.	Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym	148	2 153
IV.	Odszkodowania i świadczenia	(15 017)	(24 439)
	1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym	(14 377)	(15 572)
	1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(25 818)	(26 873)
	1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych	11 441	11 301
	2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym	(640)	(8 867)
	2.1. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto	36 531	(36 903)
	2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia	(37 171)	28 036
V.	Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno- ubezpieczeniowych na udziale własnym	–	–
	1. Zmiany 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	(164)	–

VII.	Koszty działalności ubezpieczeniowej	(26 241)	(25 249)
	1. Koszty akwizycji	(19 287)	(18 295)
	1.1. w tym zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji	(670)	585
	2. Koszty administracyjne	(15 705)	(15 451)
	3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów	8 751	8 497
VIII.	Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym	(814)	(633)
IX.	Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)	(22)	(562)
X.	Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych	10 002	1 407

## CU TUO OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT w tysiącach złotych

	OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównawcze)
I.	Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub wynik techniczny ubezpieczeń na życie	10 002	1 407
II.	Przychody z lokat	4 413	3 789
	1. Przychody z lokat w nieruchomości	-	-
	2. Przychody z lokat w jednostkach powiązanych	-	-
	3. Przychody z innych lokat finansowych	2 787	2 966
	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	2 276	2 602
	3.3. z lokat terminowych w instytucjach kredytowych	511	364
	3.4. z pozostałych lokat	-	-
	4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat	-	-
	5. Wynik dodatni z realizacji lokat	1 626	823
III.	Niezrealizowane zyski z lokat	2 680	2 500
IV.	Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie	-	-
V.	Koszty działalności lokacyjnej	(460)	(402)
	1. Koszty utrzymania nieruchomości	-	-
	2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej	(460)	(402)
	3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat	-	-
	4. Wynik ujemny z realizacji lokat	-	-
VI.	Niezrealizowane straty na lokatach	(92)	(420)
VII.	Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych	-	-



VIII.	Pozostałe przychody operacyjne	465	427
IX.	Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(486)
X.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 971	6 815
XI.	Zyski nadzwyczajne	–	–
XII.	Straty nadzwyczajne	–	–
XIII.	Zysk (strata) brutto	16 971	6 815
XIV.	Podatek dochodowy	(3 274)	(1 634)
XV.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	–	–
XVI.	Zysk (strata) netto	13 697	5 181

## CU TUO ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM w tysiącach złotych

	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównawcze)
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	46 150	41 754
	a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	245
	b) korekty błędów podstawowych	(432)	–
I.a.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	45 718	41 999
	1. Kapitał podstawowy na początek okresu	20 600	20 600
	1.1. Zmiany stanu kapitału podstawowego	–	–
	a) zwiększenia z tytułu podwyższenia kapitału	–	–
	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	2 792	2 620
	4.1. Zmiany stanu kapitału zapasowego	434	172
	a) zwiększenie z tytułu podziału zysku	434	172
	b) zmniejszenie	–	–

4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 226	2 792
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	17 332	16 384
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	(1 085)	948
a) zwiększenie – podział zysku z lat ubiegłych	4 767	948
b) zmniejszenia – wypłata dywidendy	(5 852)	–
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	16 247	17 332
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	5 426	2 150
7.1. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	5 426	2 150
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	245
b) korekty błędów podstawowych	(432)	–
7.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	4 994	2 395
a) zwiększenia	–	–
b) zmniejszenie z tytułu:	(5 426)	(2 150)
– przeznaczenia na kapitał rezerwowy	(4 767)	(948)
– przeznaczenia na kapitał zapasowy	(434)	(172)
– wypłaty dywidendy	(225)	(1 030)
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	(432)	245

	7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
	– korekty błędów podstawowych	-	-
	7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
	a) zwiększenia	-	-
	b) zmniejszenia	-	-
	7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
	7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(432)	245
	8. Wynik netto	13 697	5 181
	a) zysk netto	13 697	5 181
	b) strata netto	-	-
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	53 338	46 150
III.	Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)*	53 338	46 150

\*Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął decyzji o propozycji podziału zysku wypracowanego przez Spółkę za 2005 rok.

## CU TUO RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH w tysiącach złotych

	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku (dane porównawcze)
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 307	7 412
I.	Wpływy	99 505	115 542
	1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	81 280	84 224
	1.1. Wpływy z tytułu składek brutto	80 719	83 901
	1.2. Wpływy z tytułu regresów i zwrotów odszkodowań brutto	155	225
	1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej	406	98
	2. Wpływy z reasekuracji biernej	17 881	30 891
	2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach	9 406	14 400
	2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów	8 469	14 543
	2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej	6	1 948
	3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej	344	427
	3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego	–	–
	3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	62	67
	3.3. Pozostałe wpływy	282	360
II.	Wydatki	(94 198)	(108 130)
	1. Wydatki z tytułu działalności bezpośredniej i reasekuracji czynnej	(59 863)	(58 466)
	1.1. Zwroty składek brutto	–	–
	1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto	(22 671)	(24 173)
	1.3. Wydatki z tytułu akwizycji	(19 078)	(19 985)
	1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym	(14 603)	(11 608)

	1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów	(3 302)	(2 700)
	1.5.1. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej	-	-
	1.6. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej	(209)	-
	2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej	(31 647)	(47 114)
	2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji biernej	(31 647)	(46 683)
	2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej	-	(431)
	3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej	(2 688)	(2 550)
	3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego	-	-
	3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty	(1 019)	(516)
	3.3. Pozostałe wydatki operacyjne	(1 669)	(2 034)
B.	Przepływy z działalności lokacyjnej	(848)	(5 983)
I.	Wpływy	841 905	93 016
	1. Zbycie nieruchomości	-	-
	2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	-	-
	3. Zbycie udziałów i akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych	-	-
	4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki powiązane oraz spłata udzielonych im pożyczek	-	-
	5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki	100 697	63 081
	6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych	737 346	27 789
	7. Realizacja pozostałych lokat	-	-
	8. Wpływy z nieruchomości	-	-

	9. Odsetki otrzymane	3 862	2 146
	10. Dywidendy otrzymane	–	–
	11. Pozostałe wpływy z lokat	–	–
II.	Wydatki	(842 753)	(98 999)
	1. Nabycie nieruchomości	–	–
	2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych	–	–
	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	(102 615)	(75 500)
	6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych	(739 676)	(23 097)
	7. Nabycie pozostałych lokat	–	–
	8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości	–	–
	9. Pozostałe wydatki na lokaty	(462)	(402)
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(6 077)	(1 030)
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	(6 077)	(1 030)
	1. Dywidendy	(6 077)	(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	(1 618)	399
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(1 621)	399
	1. w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(3)	-
F.	Środki pieniężne na początek okresu	2 105	1 706
G.	Środki pieniężne na koniec okresu	484	2 105
	1. w tym o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-



W dniu 6 marca 2006 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, jak to zaprezentowano poniżej:

### **„OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku Commercial Union Polska - Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. („Towarzystwo”, „Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 70 obejmującego:
  - wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 141 862 tysiące złotych,
  - techniczny rachunek ubezpieczeń majątkowych i osobowych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, który wykazuje wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych do przeniesienia do ogólnego rachunku zysków i strat w wysokości 10 002 tysiące złotych,
  - ogólny rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 13 697 tysięcy złotych,
  - zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 7 188 tysięcy złotych,
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 621 tysięcy złotych,
  - dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to 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 załączonego 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 załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone 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 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami i postanowieniami statutu Spółki.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości 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 aktuariusza o utworzeniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych, ustalanych metodami matematyki ubezpieczeniowej.”



Naszym zdaniem, informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji sprawozdania finansowego na stronach od 72 do 88 niniejszego raportu rocznego są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbadanego sprawozdania finansowego, na którego podstawie zostały przygotowane. 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 2005 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją sprawozdania finansowego zawierającą ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

w imieniu  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1,  
00-124 Warszawa  
nr ewidencyjny 130



Adam Fornalik  
Biegły rewident nr 9916/7376



Dorota Snarska-Kuman  
Biegły rewident nr 9667/7232

Warszawa, dnia 23 maja 2006 roku

**ERNST & YOUNG**  
**AUDIT sp. z o.o.**  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
**-45-**