

# Raport roczny za 2010 rok



KORPORACJA UBEZPIECZEŃ  
KREDYTÓW EKSPORTOWYCH  
SPÓŁKA AKCYJNA

## List Prezesa Zarządu

Szanowni Państwo,

Z przyjemnością przekazuję Państwu Raport Roczny za rok 2010 z działalności Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. Pomimo niekorzystnych warunków gospodarczych Korporacja w pełni zrealizowała założone cele strategiczne, podwoiła skalę swojej działalności oraz uzyskała najlepsze w dwudziestoletniej historii KUKE wyniki finansowe.

Rok 2010 był rekordowy i przyniósł zdecydowaną poprawę wyników finansowych Spółki. Podstawowe wskaźniki finansowe charakteryzujące działalność KUKE w 2010 roku były zdecydowanie lepsze od zrealizowanych w 2009 roku. Prognozowany za 2010 r. zysk netto wyniósł 11,36 mln zł (wobec straty w kwocie 21,53 mln zł poniesionej w 2009 roku), a wynik techniczny ukształtował się na poziomie minus 2,36 mln zł, wobec ujemnego wyniku technicznego w wysokości 23,96 mln zł w 2009 r. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 15,51 mln zł i były wyższe o 328,9% od przychodów w 2009 roku. Natomiast składka przypisana brutto w 2010 roku wyniosła 46,41 mln zł, o 66% więcej niż w 2009 roku, a składka zarobiona netto wyniosła 24,32 mln zł, co stanowi zdecydowany wzrost w stosunku do 2009 roku o 27,09 mln zł.

W 2010 roku Korporacja objęła ochroną ubezpieczeniową obrót o łącznej wartości 28.746,77 mln zł, czyli o 105,6% więcej niż w roku 2009 i zawarła o 13,7% więcej umów ubezpieczenia i gwarancji ubezpieczeniowych niż przed rokiem. Na koniec 2010 roku Korporacja obsługiwała o 9,5% więcej umów niż w roku poprzednim.

Osiągnięte w 2010 roku przez Korporację wyniki operacyjne i finansowe potwierdzają, że KUKE znajduje się w ścisłej czołówce wśród ubezpieczycieli należności. Znaczące powiększenie portfela klientów zarówno w ubezpieczeniach należności krajowych, jak i eksportowych wskazuje na to, że oferta Korporacji jest konkurencyjna i dostosowana do zmieniającej się sytuacji rynkowej i potrzeb polskich przedsiębiorców.

W imieniu Zarządu Spółki chciałbym podziękować wszystkim pracownikom za wysiłek, zaangażowanie oraz wyniki osiągnięte w 2010 roku. Akcjonariuszom oraz Radzie Nadzorczej za wsparcie udzielane zarządowi w tworzeniu strategii i podejmowaniu wspólnych decyzji biznesowych. Naszym klientom dziękuję za zaufanie i lojalność.

Z wyrazami szacunku,

Zygmunt Kostkiewicz

Prezes Zarządu KUKE S.A.

## Uwarunkowania makroekonomiczne w roku 2010

W roku 2010 gospodarka światowa stopniowo podnosiła się z recesji. W krajach będących głównymi odbiorcami polskiego eksportu skala wzrostu gospodarczego okazała się co prawda większa niż zakładano w ostrożnych scenariuszach formułowanych na początku roku, jednakże w przypadku większości krajów wzrost był zbyt słaby, by poziom produktu krajowego w 2010 roku wyrównał stan notowany w roku 2008. Dla polskiego eksportu kluczowa okazała się zdecydowanie wyższa od oczekiwanej poprawa kondycji gospodarczej naszego największego partnera handlowego, czyli Niemiec. Bez zwiększenia dostaw na tamtejszy rynek nie udało się zrealizować wzrostu eksportu do krajów Unii Europejskiej sięgającego w sprawozdawczości prowadzonej w euro 17,9%. Z recesji wychodzili stopniowo również nasi wschodni sąsiedzi. W ich przypadku zapaść roku 2009 była zdecydowanie głębsza, podobnie jak spadek naszego eksportu na tamtejsze rynki. Odreagowanie, które nastąpiło w roku 2010, spowodowało wysoki wzrost wymiany handlowej z krajami Europy Środkowo-Wschodniej – eksport Polski (liczony w euro) do tych krajów wzrósł o 31,8%.

Wzrost popytu na towary z Polski dotyczył przede wszystkim dóbr o charakterze konsumpcyjnym i zaopatrzeniowym. Niestety duża niepewność, co do przyszłego stanu światowej gospodarki, wyraźnie ograniczała popyt na dobra inwestycyjne. Sytuację w ich przypadku komplikowała też wciąż niska skłonność rynku finansowego do kredytowego wspierania przedsięwzięć długoterminowych. Ponadto przedsiębiorcy, podobnie jak w roku 2009, sygnalizowali istotne utrudnienia w pozyskiwaniu kredytów obrotowych niezbędnych do prowadzenia bieżącej działalności – w tym również eksportowej.

Skutki trwającego od przełomu lat 2008/2009 kryzysu wciąż były widoczne w słabej kondycji finansowej przedsiębiorstw, co znajdowało swoje odbicie w ich niezadowolającej zdolności do regulowania zobowiązań oraz liczbie opóźnień w płatnościach.

## Organizacja

### Akcjonariusze i kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy KUKE S.A. wynosił 79.775.800 zł i dzielił się na 797.758 akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 100 zł każda.

Struktura kapitału zakładowego na 31 grudnia 2010 roku w stosunku do 31 grudnia 2009 roku nie zmieniła się i przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział
	szt.	zł	%
Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Finansów	700.828	70.082.800	87,85
Bank Gospodarstwa Krajowego	96.930	9.693.000	12,15
<b>Ogółem</b>	<b>797.758</b>	<b>79.775.800</b>	<b>100,00</b>

### Rada Nadzorcza

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 29 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej KUKE S.A. przedstawiał się następująco:

- Jerzy Kurella – przewodniczący
- Katarzyna Przewalska – wiceprzewodnicząca
- Małgorzata Galin
- Stanisław Hebda
- Igor Mitroczyk
- Robert Sochacki
- Jacek Zieliński

29 czerwca 2010 roku, tj. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie KUKE S.A. zatwierdziło sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 oraz podjęło decyzję o wygaśnięciu mandatów członków Rady Nadzorczej KUKE S.A.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KUKE S.A. z dniem 29 czerwca 2010 roku powołało do Rady Nadzorczej KUKE S.A. na wspólną kadencję:

- Małgorzatę Galin,
- Stanisława Hebdę,
- Jerzego Kurellę,
- Katarzynę Przewalską,
- Roberta Sochackiego,
- Marię Szymańską,
- Jacka Zielińskiego.

Spośród członków Rady Nadzorczej, Minister Finansów wybrał Jerzego Kurellę na przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza KUKE S.A., spośród swoich członków, wybrała Katarzynę Przewalską na wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej KUKE S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się jak powyżej.

## Zarząd

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KUKE S.A. w dniu 5 stycznia 2010 roku, w związku z upływem kadencji Zarządu KUKE S.A. w dniu 4 stycznia 2010 roku, odwołało z jego składu: Piotra Soroczyńskiego, Małgorzatę Rutkowską oraz Aleksandrę Hanzel.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KUKE S.A. w dniu 5 stycznia 2010 roku powołało do składu Zarządu KUKE S.A. na wspólną kadencję:

- Zygmunta Kostkiewicza i powierzyło mu funkcję prezesa zarządu,
- Jana Czerepoka i powierzyło mu funkcję wiceprezesa zarządu,
- Aleksandrę Hanzel i powierzyło jej funkcję wiceprezesa zarządu.

Skład Zarządu KUKE S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku przedstawiał się następująco:

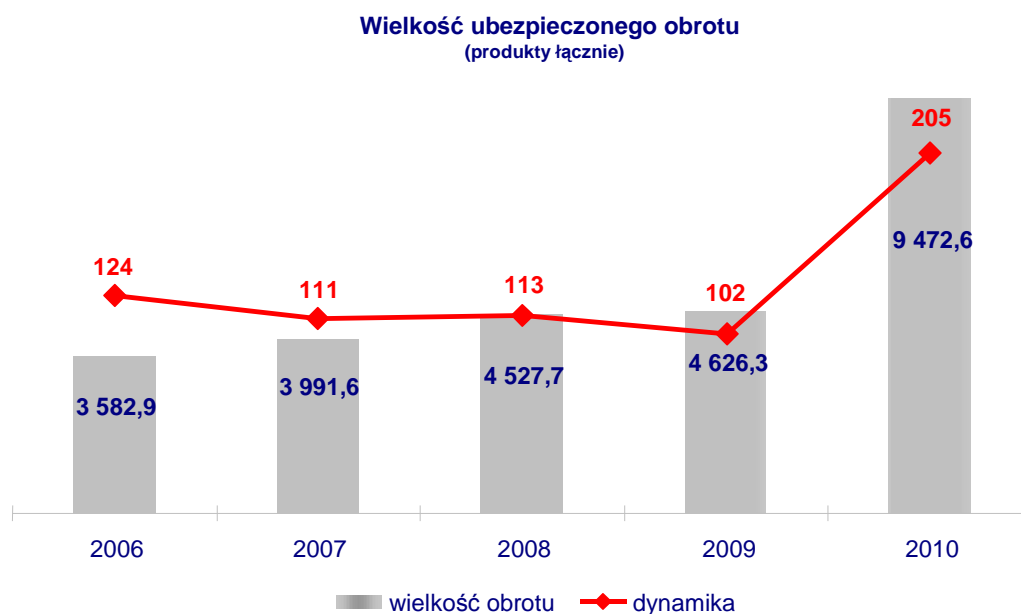
- Zygmunt Kostkiewicz – prezes zarządu,
- Jan Czerepok – wiceprezes zarządu,
- Aleksandra Hanzel – wiceprezes zarządu.

## Wyniki KUKE S.A. w zakresie poszczególnych obszarów działalności

Pomimo wciąż trudnych uwarunkowań gospodarczych, Korporacja w pełni zrealizowała założone na 2010 rok ambitne cele strategiczne, w szczególności podwoiła skalę swojej działalności oraz uzyskała bardzo dobre wyniki finansowe.

### Wyniki ogółem

W 2010 roku Korporacja objęła ochroną ubezpieczeniową obrót o łącznej wartości 28.746,77 mln zł, tj. o 105,6% więcej niż przed rokiem. W ujęciu dolarowym ubezpieczone obroty wyniosły 9.472,57 mln, tj. o 104,8 % więcej niż w roku poprzednim.



W 2010 roku Korporacja zawarła o 13,7% więcej umów ubezpieczenia i gwarancji ubezpieczeniowych niż w roku 2009. Ponadto, kontynuowano o 16,5% umów więcej niż w 2009 roku.

Na koniec 2010 roku Korporacja obsługiwała o 9,5% więcej umów niż w roku poprzednim.

Wzrost liczby nowo podpisanych umów dotyczył przede wszystkim gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń kontraktów i kredytów eksportowych o okresie spłaty 2 i więcej lat (wzrost o 50,0%), gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych (wzrost o 845,5%) oraz komercyjnych gwarancji ubezpieczeniowych (wzrost o 177,3%). W przypadku pozostałych produktów, z jednej strony nastąpił niewielki spadek liczby nowo podpisanych polis, z drugiej odnotowano znaczący wzrost liczby polis odnowionych.

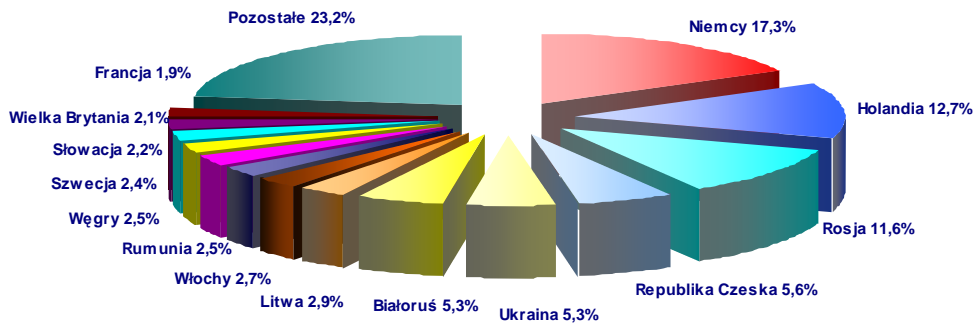


Wzrost w 2010 roku ubezpieczonego obrotu ogółem, wynikał zarówno z istotnego wzrostu ubezpieczanych transakcji eksportowych, jak i coraz większego zaangażowania Korporacji w ubezpieczenie obrotu krajowego.

W 2010 roku, z uwagi na poprawę koniunktury gospodarczej na świecie i wzrost wielkości polskiego eksportu, w szczególności na rynki wschodnie, nastąpił znaczny wzrost ubezpieczonego obrotu eksportowego. Wartość ubezpieczonego i objętego gwarancjami ubezpieczeniowymi obrotu eksportowego wyniosła 3.808,23 mln USD, tj. 11.460,80 mln zł, przy czym w zakresie komercyjnych ubezpieczeń eksportowych i gwarancji ubezpieczeniowych dotyczących eksportu 2.431,62 mln USD, tj. 7.360,03 mln zł (wzrost wolumenu o 57,8%), a w zakresie gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń eksportowych i gwarancji ubezpieczeniowych 1.376,61 mln USD, tj. 4.100,77 mln zł (wzrost o 96,0%). Łączna wartość ubezpieczonego obrotu eksportowego w USD była o 73,3% wyższa od zanotowanej w roku 2009.

W strukturze geograficznej obrotu eksportowego objętego ubezpieczeniami i gwarancjami ubezpieczeniowymi KUKE S.A. dominowały Niemcy (17,3%), Holandia (12,7%), Rosja (11,6%) i Republika Czeska (5,6%). Udział krajów WNP wyniósł 24,1%.

**Struktura geograficzna ubezpieczonego obrotu eksportowego w 2010 roku**  
(produkty łącznie)



W 2010 roku wartość ubezpieczonego w KUKE S.A. obrotu eksportowego realizowanego na warunkach kredytowych w stosunku do wartości eksportu Polski ogółem (155,7 mld USD) liczonego według statystyki GUS (dane wstępne) wyniosła 2,45%. W 2009 roku wskaźnik ten wyniósł 1,61%.

Biorąc pod uwagę wartość kontraktów eksportowych, których realizacja była możliwa dzięki ubezpieczonym obrotom i wystawionym przez KUKE S.A gwarancjom ubezpieczeniowym w/w wskaźnik wyniósł 2,56%.

W ramach ubezpieczenia krótkoterminowego kredytu krajowego oraz krajowych gwarancji ubezpieczeniowych, Korporacja ubezpieczyła obrót o wartości 5.664,34 mln USD, tj. 17.285,97 mln zł, co stanowiło 139,1% wzrost w porównaniu z rokiem 2009.



## **Działalność KUKE S.A. w zakresie Ustawy z dnia 22 maja 2003 roku o działalności ubezpieczeniowej (działalność komercyjna)**

### Ubezpieczenie krótkoterminowego kredytu eksportowego i krajowego

Ubezpieczenia krótkoterminowych należności eksportowych i krajowych to podstawowy instrument efektywnego zarządzania należnościami, w kompleksowy sposób zapewniający bezpieczny rozwój i utrzymanie płynności finansowej przedsiębiorstw. Oferta KUKE S.A. skonstruowana została w oparciu o ponad 20-letnie już doświadczenie funkcjonowania na rynku oraz o aktualne potrzeby zgłaszane przez klientów. Jej produkty zaspokajają oczekiwania każdego przedsiębiorcy, bez względu na wielkość, skalę działania, strukturę czy kierunki sprzedaży.

Najbardziej popularnym produktem, z jakiego korzystają klienci, jest Pakiet, czyli ubezpieczenie krótkoterminowych należności eksportowych i krajowych w jednej polisie. Adresowany jest do przedsiębiorstw średnich i dużych, wspomaga prowadzoną przez nich sprzedaż cykliczną, oferując warunki ubezpieczenia dostosowane do najbardziej wymagających potrzeb i specyfiki działalności firmy, zapewniając jednocześnie niezachwiany przepływ środków finansowych.

Przedsiębiorstwa współpracujące z partnerami zagranicznymi i krajowymi na mniejszą skalę, w celu zabezpieczenia swoich płatności wykorzystują Europolisę, umożliwiającą ochronę należności z 33 krajów Europy, w tym Polski. Ważnym elementem atrakcyjności tego produktu są przejrzyste zasady i nieskomplikowane procedury przy zachowaniu wysokiego poziomu ochrony ubezpieczeniowej oraz korzystnej ceny. Możliwość ubezpieczenia pojedynczego kontrahenta lub nawet pojedynczej transakcji to dodatkowe atuty Europolisy.

W 2010 roku KUKE S.A. objęła ochroną ubezpieczeniową krótkoterminowe należności eksportowe i krajowe o łącznej wartości 24.625,73 mln zł i 8.089,19 mln USD, tj. o 107,7% w ujęciu złotowym i 105,1% w ujęciu dolarowym więcej niż w roku 2009.

Składka przypisana brutto z tytułu ubezpieczeń krótkoterminowych należności eksportowych i krajowych wyniosła 46,13 mln zł, co stanowiło wzrost o 67,4% w stosunku do roku 2009. Wzrost przypisu składki, przy dodatniej dynamice wzrostu ubezpieczonego obrotu, wynikał przede wszystkim z prowadzonej przez Korporację aktywnej polityki sprzedażowej oraz z ożywienia handlu międzynarodowego w 2010 roku.

### Gwarancje ubezpieczeniowe

Kontraktowe gwarancje ubezpieczeniowe nie tylko ułatwiają pozyskanie kontraktu, ale często stanowią warunek jego zawarcia, podnosząc wiarygodność przedsiębiorstwa w oczach inwestora. Umożliwiają również zabezpieczenie całego procesu inwestycyjnego począwszy od przetargu, zwalniają z obowiązku stosowania innych zabezpieczeń czy angażowania własnych środków finansowych wykonawcy kontraktu.

W 2010 roku wychodząc naprzeciw oczekiwaniom przedsiębiorstw, zwłaszcza małych i średnich, Korporacja rozszerzyła ofertę (obok kontraktowych gwarancji eksportowych) o kontraktowe gwarancje krajowe. Gwarancje kontraktowe czyli wadialne, zwrotu zaliczki, należytego wykonania kontraktu oraz usunięcia wad i usterek to powszechne i niezbędne instrumenty wykorzystywane przez przedsiębiorstwa uczestniczące w przetargach i realizujące kontrakty. Zainteresowanie przedsiębiorców potwierdziło słuszność podjętych działań.

W 2010 roku KUKE S.A. udzieliła komercyjnych gwarancji ubezpieczeniowych na łączną kwotę 6,77 mln USD (20,27 mln zł), co stanowi spadek w porównaniu z rokiem 2009 o 43,6%. Warto wspomnieć, że w ramach wprowadzonych do oferty w drugiej połowie 2010 roku krajowych gwarancji kontraktowych Korporacja udzieliła gwarancji na kwotę 7,34 mln zł.

## **Działalność KUKE S.A. w zakresie Ustawy z dnia 7 lipca 1994 roku o gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeniach eksportowych**

W 2010 roku Korporacja odnotowała rekordową sprzedaż ubezpieczeń kontraktów eksportowych realizowanych w kredycie 2 i więcej lat. W przypadku średnio i długoterminowych ubezpieczeń kontraktów i kredytów eksportowych KUKE S.A. objęła ochroną ubezpieczeniową należności na łączną kwotę 552,28 mln USD (w tym 549,68 mln USD z zawartych umów ubezpieczenia oraz 2,60 mln USD zwiększających wartość umów ubezpieczenia zawartych w latach 2008 i 2009), co w porównaniu z rokiem 2009 oznaczało wzrost o ponad 400%.

Rekordowe obroty KUKE S.A. w 2010 roku w zakresie ubezpieczeń kredytów średnio- i długoterminowych są w dużej mierze efektem umów z tytułu kredytów dla nabywcy przeznaczonych na finansowanie m.in. kontraktów eksportowych, których przedmiotem była budowa „pod klucz” kompleksu hotelowo-biurowego (centrum biznesowe) w Sankt Petersburgu położonego w bezpośrednim sąsiedztwie międzynarodowego lotniska Pulkovo oraz wybudowanie jednostki hydrotechnicznej (zaklasyfikowanej jako statek), tzw. „Heavy Lift Jack up Vessel” z ciężkim systemem dźwigowym do budowy i obsługi farm wiatrowych typu offshore, na łączną wartość 433,62 mln USD (odpowiednio 101,67 mln USD oraz 331,95 mln USD).

W 2010 roku KUKE S.A. udzieliła gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych o łącznej wartości 139,21 mln USD, w tym gwarancji kontraktowych o wartości 100,11 mln USD oraz gwarancji ubezpieczeniowych zapłaty należności związanych z akredytywami o wartości 39,1 mln USD. W porównaniu do roku 2009, wartość udzielonych gwarancji wzrosła o prawie 200% (w 2009 roku udzielono gwarancji na łączną kwotę 46,97 mln USD).

Na wykonanie planu w zakresie gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych wpływ miały przede wszystkim gwarancje kontraktowe o wartości 100,11 mln USD. Również obrót w zakresie wprowadzonego w 2009 roku nowego produktu - gwarancji ubezpieczeniowych zapłaty należności związanych z akredytywami - istotnie wpłynął na ogólny wynik w zakresie gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych. Udział gwarancji ubezpieczeniowych zapłaty należności związanych z akredytywami wynosi ponad 28% ogólnego wyniku w zakresie gwarantowanych przez Skarb Państwa gwarancji ubezpieczeniowych.

Rząd polski, uruchamiając Program „Wspieranie polskiego eksportu poprzez udzielanie przez BGK kredytów dla zagranicznych nabywców polskich towarów i usług lub ich banków z ochroną ubezpieczeniową KUKE”, powierzył Korporacji zaszczytny w nim udział. Jego podstawowym celem jest wspomaganie polskich przedsiębiorstw w finansowaniu i realizacji ich aktywnych działań proeksportowych oraz zabezpieczenie przed ewentualnymi stratami w związku z nie wywiązaniem się partnerów ze swoich zobowiązań. W ramach Programu w 2010 roku KUKE S.A. zawarła umowy ubezpieczenia o łącznej wartości 21,65 mln USD oraz udzieliła gwarancji ubezpieczeniowych zapłaty należności związanych z akredytywami o wartości 39,04 mln USD.

W minionym roku nastąpił również istotny wzrost w zakresie sprzedaży gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń kontraktów eksportowych realizowanych w kredycie poniżej 2 lat. W 2010 roku, w ramach ubezpieczeń krótkoterminowych ubezpieczono obrót o wartości 685,13 mln USD, tj. 33,8% więcej niż w roku 2009.

## Zmiany w zakresie produktów ubezpieczeniowych

### Ubezpieczenia komercyjne

W 2010 roku Korporacja dokonała istotnych zmian w swojej komercyjnej ofercie ubezpieczeniowej, wprowadzając krajowe gwarancje kontraktowe (wadialne, należytego wykonania kontraktu, usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczki).

Rozszerzenie oferty o gwarancje krajowe było odpowiedzią KUKE S.A. na potrzeby zgłaszane przez małe i średnie przedsiębiorstwa, których potencjał na rynku, choć ogromny, nie był dotychczas przez ubezpieczycieli należycie w tym zakresie doceniony. Przedsiębiorstwa z segmentu MSP często wyrażały wolę udziału w realizacji kontraktów na rynku lokalnym, ale w związku z brakiem oferty gwarancji dla nich dedykowanej, często przegrywały w konkurencji z dużymi podmiotami. Zatem specjalnie dla małych i średnich firm Korporacja opracowała warunki i procedury funkcjonowania gwarancji kontraktowych, a zespoły handlowe zostały gruntownie przeszkolone dla celów najwłaściwszej ich obsługi. Rozpoczęto również przygotowania do wdrożenia nowych technologii informatycznych, które w sposób efektywny będą wspomagały proces sprzedaży i obsługi gwarancji.

W ten sposób, podobnie jak w przypadku ubezpieczeń należności, kompleksowa oferta gwarancji kontraktowych umożliwi polskim przedsiębiorcom pozyskiwanie intratnych kontraktów zarówno na rynkach zagranicznych, jak i na rynku lokalnym.

Ponadto, Korporacja prowadziła regularne prace w celu dalszego rozwoju portfela produktów oraz unowocześnienia posiadanej oferty. W tym zakresie opracowano zmiany w ubezpieczeniu kosztów poszukiwania zagranicznych rynków zbytu, które w sposób znaczący uprościły i uatrakcyjniły produkt. Podjęto także działania w celu modyfikacji ubezpieczenia pakietowego i zastąpienia go polisą o charakterze modułowym.

Dodatkowo, w zakresie modyfikacji warunków szczegółowych przeprowadzono następujące działania:

- a) opracowano i wdrożono rozwiązania ubezpieczeniowe, które w znaczny sposób podwyższają jakość oferowanych usług w tym m.in. umożliwiające prowadzenie interwencji w przypadku sporu, współubezpieczenie należności przysługujących spółkom zależnym w kraju i za granicą, prowadzenie elektronicznej formy dokumentacji czy objęcie ochroną należności ubocznych,

- b) przedyskutowano i uzyskano akceptację dla ogólnych warunków gwarancji dotyczących spłaty kredytów na kontrakty eksportowe.

Wprowadzone zmiany dostosowują ofertę KUKE S.A. do ciągle zmieniającej się sytuacji rynkowej i oczekiwań przedsiębiorców oraz pozwalają na poszerzenie grupy docelowej klientów w każdym segmencie.

### **Ubezpieczenia gwarantowane przez Skarb Państwa**

W 2010 roku przygotowany został nowy produkt ubezpieczeniowy - gwarancje ubezpieczeniowe dotyczące spłaty krótkoterminowych kredytów finansujących kontrakty eksportowe, który powstał w wyniku ustaleń zespołu składającego się z przedstawicieli Ministra Gospodarki, Ministra Finansów, BGK, KUKE S.A. i UOKiK. Powyższe gwarancje będą udzielane przez KUKE S.A. na zlecenie krajowych przedsiębiorców dokonujących eksportu krajowych produktów i usług, na rzecz jednostek finansujących kontrakty eksportowe realizowane przez eksportera, zgodnie z zasadami określonymi w Obwieszczeniu Komisji w sprawie zastosowania art. 87 i 88 TWE do pomocy państwa w formie gwarancji (2008/C155/02). Przygotowany przez KUKE S.A. projekt uchwały w sprawie szczegółowych zasad działalności Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna w zakresie ww. gwarancji oraz zasad ustalania wynagrodzeń z tego tytułu został zatwierdzony przez Komitet Polityki Ubezpieczeń Eksportowych a Ogólne warunki umów o udzielenie ww. gwarancji przez Ministra Finansów.

W roku sprawozdawczym – w związku m.in. z pojawiającym się zainteresowaniem eksporterów oraz banków gwarantowanymi przez Skarb Państwa ubezpieczeniami eksportowymi dotyczącymi Bośni i Hercegowiny oraz Albanii, także działaniami władz RP zmierzającymi do intensyfikacji współpracy z Laosem i Kambodżą i wzrostem zaangażowania agencji kredytów eksportowych z krajów OECD na ww. 4 rynkach, po rozpatrzeniu na Komitecie Polityki Ubezpieczeń Eksportowych, nastąpiło włączenie do grupy krajów obejmowanych ochroną ubezpieczeniową KUKE S.A. w ramach gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń eksportowych Albanii, Bośni i Hercegowiny, Kambodży oraz Laosu.

W 2010 roku została wprowadzona nowa klasyfikacja krajów w zależności od stopnia ryzyka, mająca zastosowanie do gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń eksportowych. W miejsce dotychczasowego rozwiązania została wprowadzona klasyfikacja krajów w zależności od stopnia ryzyka określana przez OECD i obejmująca klasy ryzyka od 0 (ryzyko najniższe) do 7 (ryzyko najwyższe).

W roku sprawozdawczym została również zmodyfikowana taryfa stawek za gwarantowane przez Skarb Państwa ubezpieczenia eksportowe w przypadku kontraktów zawartych na okres kredytu poniżej dwóch lat oraz zasad ustalania stawek za te ubezpieczenia - stawki zostały dostosowane do poziomu oferowanego przez wybrane agencje ubezpieczeń kredytów eksportowych będące członkami Unii Berneńskiej.

Ponadto, KUKE S.A. przygotowała projekty uchwał Komitetu Polityki Ubezpieczeń Eksportowych w sprawie szczegółowych zasad działalności Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna w zakresie:

- ubezpieczeń inwestycji bezpośrednich za granicą,
  - gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń kredytów eksportowych i kontraktów eksportowych z okresem spłaty dwa i więcej lat,
  - gwarancji ubezpieczeniowych zapłaty należności związanych z akredytywami
- mające na celu dostosowanie ich do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 7 maja 2010 roku w sprawie definicji ryzyka handlowego, politycznego i nierynkowego, które weszło w życie z dniem 14 maja 2010 roku. Odpowiednio zmodyfikowane projekty Ogólnych warunków zostały skierowane do Ministra Finansów do zatwierdzenia.

Jednocześnie, na wniosek Korporacji, Komitet Polityki Ubezpieczeń Eksportowych uchwałą Nr 18/2010 z dnia 10 czerwca 2010 roku rozszerzył listę krajów ubezpieczanych od ryzyka nierynkowego o wszystkie kraje, które nie są reasekurowane na rynku prywatnym (łącznie 58 państw).

## Wyniki finansowe

### Analiza bilansu

Suma bilansowa KUKE S.A. na koniec 2010 roku wyniosła 242,78 mln zł i była o 16,8% wyższa niż w roku 2009.

Wzrost sumy bilansowej wynikał w głównej mierze ze wzrostu stanu lokat (o 6,4%, tj. 10,86 mln zł), wzrostu należności (o 56,2%, tj. o 11,78 mln zł) oraz wzrostu środków zgromadzonych na wyodrębnionym rachunku bankowym „Interes Narodowy” (o 79,1 % tj. o 10,75 mln zł), na którym prowadzone są rozliczenia dotyczące działalności powierzonej Korporacji ustawą z dnia 7 lipca 1994 roku o gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeniach eksportowych.

Główne pozycje bilansu KUKE S.A. na 31 grudnia 2009 roku oraz 31 grudnia 2010 roku przedstawia tabela:

Aktywa	Stan na 31.12.2009	2009 udział	Stan na 31.12.2010	2010 udział	Zmiana 2010/2009
	zł	%	zł	%	%
Wartości niematerialne i prawne	441 557,74	0,2	354 771,76	0,1	-19,7
Lokaty	169 071 327,09	81,3	179 934 611,65	74,1	6,4
Należności	20 957 155,86	10,1	32 737 565,95	13,5	56,2
Inne składniki aktywów	15 334 520,87	7,4	26 627 555,40	11,0	73,6
- w tym środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym "Interes Narodowy"	13 582 329,14	6,5	24 328 185,06	10,0	79,1
Rozliczenia międzyokresowe	2 042 116,95	1,0	3 126 237,18	1,3	53,1
<b>Suma aktywów</b>	<b>207 846 678,51</b>	<b>100,0</b>	<b>242 780 741,94</b>	<b>100,0</b>	<b>16,8</b>
Pasywa	Stan na 31.12.2009	2009 udział	Stan na 31.12.2010	2010 udział	Zmiana 2010/2009
	zł	%	zł	%	%
Kapitały własne	122 591 204,91	59,0	133 664 522,11	55,1	9,0
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (po uwzględnieniu udziału reasekuratorów oraz oszacowanych regresów i odzysków)	45 945 371,84	22,1	49 314 797,19	20,3	7,3
Pozostałe rezerwy	7 132 699,30	3,4	7 384 119,46	3,0	3,5
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne	29 278 161,65	14,1	47 635 239,99	19,6	62,7
- w tym środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym "Interes Narodowy"	13 582 329,14	6,5	24 328 185,06	10,0	79,1
Rozliczenia międzyokresowe	2 899 240,81	1,4	4 782 063,19	2,0	64,9
<b>Suma pasywów</b>	<b>207 846 678,51</b>	<b>100,0</b>	<b>242 780 741,94</b>	<b>100,0</b>	<b>16,8</b>

*Różnice w sumach kontrolnych wynikają z zaokrągleń*



## **Aktywa**

W 2010 roku nastąpił spadek wartości niematerialnych i prawnych z 0,44 mln zł w 2009 roku do 0,35 mln zł w roku 2010.

Lokaty stanowiły 74,1% sumy bilansowej. W porównaniu z końcem 2009 roku ich wartość wzrosła o 6,4%, osiągając na dzień 31 grudnia 2010 roku poziom 179,93 mln zł.

Wartość należności na koniec 2010 roku wyniosła 32,74 mln zł, co stanowiło 13,5% wartości aktywów. W stosunku do roku 2009 wartość należności wzrosła o 56,2%, w tym:

- należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich (dotyczące głównie rozliczeń z tytułu składki) wzrosły o 27,6% z 14,78 mln zł w 2009 roku do 18,85 mln zł w 2010 roku,
- należności z tytułu reasekuracji wzrosły o 44,1% i wyniosły 7,64 mln zł,
- inne należności wzrosły o 409,1% z 0,88 mln zł w 2009 roku do 5,35 mln zł w 2010 roku; wzrost ten wynikał z rozrachunków dotyczących prowizji pobieranej przez Korporację za prowadzenie ubezpieczeń gwarantowanych przez Skarb Państwa.

Inne składniki aktywów wyniosły na 31 grudnia 2010 roku 26,63 mln zł i były wyższe o 73,6% od stanu na koniec 2009 roku. 91,4% tej kwoty, tj. 24,33 mln zł stanowiły środki zgromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym „Interes Narodowy”.

## **Pasywa**

Kapitały własne Korporacji na koniec 2010 roku wyniosły 133,66 mln zł i w rezultacie zanotowanego zysku netto były o 11,35 mln zł, tj. 9,0% wyższe niż na koniec roku poprzedniego. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej na koniec 2010 roku wyniósł 55,1%.

Zobowiązania i fundusze specjalne miały w strukturze pasywów 19,6% udział. Na koniec 2010 roku ich wartość wyniosła 47,64 mln zł, tj. o 62,7% więcej niż na 31 grudnia 2009 roku, a 51,1% tej kwoty, tj. 24,33 mln zł, stanowiły zobowiązania z tytułu środków zgromadzonych na wyodrębnionym rachunku bankowym „Interes Narodowy”.

Na koniec okresu sprawozdawczego rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (po uwzględnieniu udziału reasekuratorów oraz oszacowanych regresów) wyniosły 49,31 mln zł, co stanowiło wzrost o 7,3% w stosunku do stanu na koniec 2009 roku. Ich udział w strukturze pasywów wyniósł 20,3%.

Podział utworzonych w 2010 roku rezerw na udziale własnym przedstawia poniższa tabela:

Rodzaj rezerwy	2009	2010	Zmiana
Rezerwa składek	15 832 610,86	25 672 500,49	62,1%
Rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego	10 604 390,98	1 382 723,33	-87,0%
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia*	18 204 050,07	20 484 344,00	12,5%
Rezerwa na wyrównanie szkodowości	0	0	-
Rezerwa na premie i rabaty dla ubezpieczonych	1 304 319,93	1 775 229,37	36,1%
<b>Łącznie</b>	<b>45 945 371,84</b>	<b>49 314 797,19</b>	<b>7,3%</b>

\* po uwzględnieniu oszacowanych regresów

### **Analiza technicznego rachunku ubezpieczeń oraz ogólnego rachunku zysków i strat**

Składka przypisana brutto wyniosła w 2010 roku 46,41 mln zł, tj. o 66,0% więcej niż w 2009 roku, natomiast składka zarobiona netto wyniosła 24,32 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do roku 2009 o 27,09 mln zł.

Główną przyczyną wzrostu wartości składki zarobionej netto był przede wszystkim wzrost przypisu składki oraz rozwiązanie, zgodnie z obowiązującą w 2010 roku polityką tworzenia rezerw, wysokich rezerw na ryzyko niewygasłe, co wynikało z kolei z zanotowanego w 2010 roku spadku wskaźników szkodowości.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym wyniosły w 2010 roku 11,27 mln zł, tj. o 29,1% więcej niż rok wcześniej. Poziom rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym, z uwzględnieniem oszacowanych regresów wzrósł o 2,28 mln zł, tj. 12,5% w stosunku do roku 2009.

Koszty działalności ubezpieczeniowej (koszty administracyjne, akwizycji oraz otrzymane prowizje) wzrosły w stosunku do roku 2009 o 18,2% i wyniosły w analizowanym okresie 13,69 mln zł. Koszty administracyjne i akwizycji wzrosły w stosunku do roku 2009 o 34,6% i wyniosły 16,96 mln zł. Przychody z prowizji reasekuracyjnych były o 122,8% wyższe niż w roku 2009 i wyniosły 3,28 mln zł.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów technicznych na udziale własnym wyniosło 1,34 mln zł, tj. o 22,3% więcej niż w 2009 roku.

Wynik techniczny ubezpieczeń na koniec 2010 roku wyniósł –2,36 mln zł (w porównaniu do 23,96 mln zł straty w roku 2009).

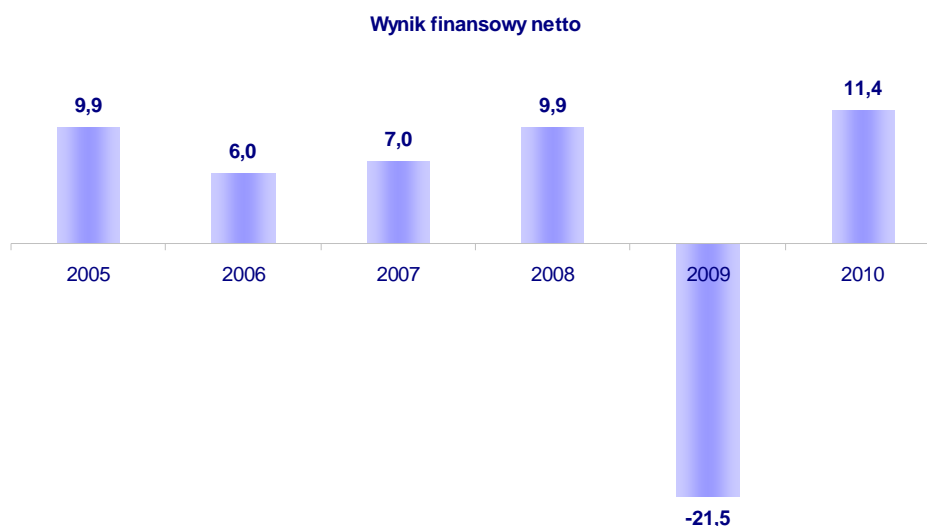
W 2010 roku, przychody KUKE S.A. z tytułu lokat (liczone jako suma przychodów z lokat, niezrealizowanych zysków i strat z lokat oraz wyniku ujemnego z realizacji lokat) wyniosły 9,83 mln zł. W porównaniu do roku 2009 przychody z działalności lokacyjnej były niższe o 0,38 mln zł, tj. o 3,8%.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie sprawozdawczym wyniosły 15,51 mln zł i były wyższe o 328,9% od przychodów w 2009 roku. Mające kluczowe znaczenie w ramach tej pozycji, prowizje z tytułu gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń i gwarancji eksportowych wyniosły 14,98 mln zł, tj. o 12,83 mln zł więcej (598,6%) niż rok wcześniej. Na powyższy wzrost przychodów z tytułu prowizji złożył się zasadniczo wyższy niż w roku 2009 przypis składki, w szczególności z tytułu ubezpieczeń kontraktów i kredytów eksportowych o okresie spłaty 2 i więcej lat.

Pozostałe koszty operacyjne w 2010 roku wyniosły 10,82 mln zł, tj. o 3,9% więcej niż w 2009 roku, w tym koszty związane z prowadzeniem przez Korporację działalności gwarantowanej przez Skarb Państwa wyniosły 10,38 mln zł, tj. o 6,6% mln zł więcej niż w roku 2009.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wyniosło 4,68 mln zł, w tym saldo prowizji i kosztów związanych z prowadzeniem gwarantowanych przez Skarb Państwa ubezpieczeń eksportowych zamknęło się kwotą 4,60 mln zł.

Wynik finansowy brutto Korporacji wyniósł 11,90 mln zł. Po uwzględnieniu podatku dochodowego w wysokości 0,54 mln zł, odnotowano zysk netto w wysokości 11,36 mln zł (w porównaniu do straty netto w wysokości 21,53 mln zł w roku 2009).



Na dzień 31 grudnia 2010 roku Korporacja wykazywała nadwyżkę środków własnych w stosunku do marginesu wypłacalności oraz wymaganego kapitału gwarancyjnego w wysokości odpowiednio 126,80 mln zł i 117,84 mln zł.

Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wyniosły 188,47 mln zł przy stanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości 80,20 mln zł.

Stożenie pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na koniec grudnia 2010 roku ukształtował się na poziomie 228,7%.

Wskaźnik ROE (zwrot na kapitale własnym) wyniósł w 2010 roku 8,5%.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, Korporacja spełniała wszystkie wymagane prawem normy ostrożnościowe w zakresie prowadzenia działalności ubezpieczeniowej.