



2011 | raport roczny
annual report

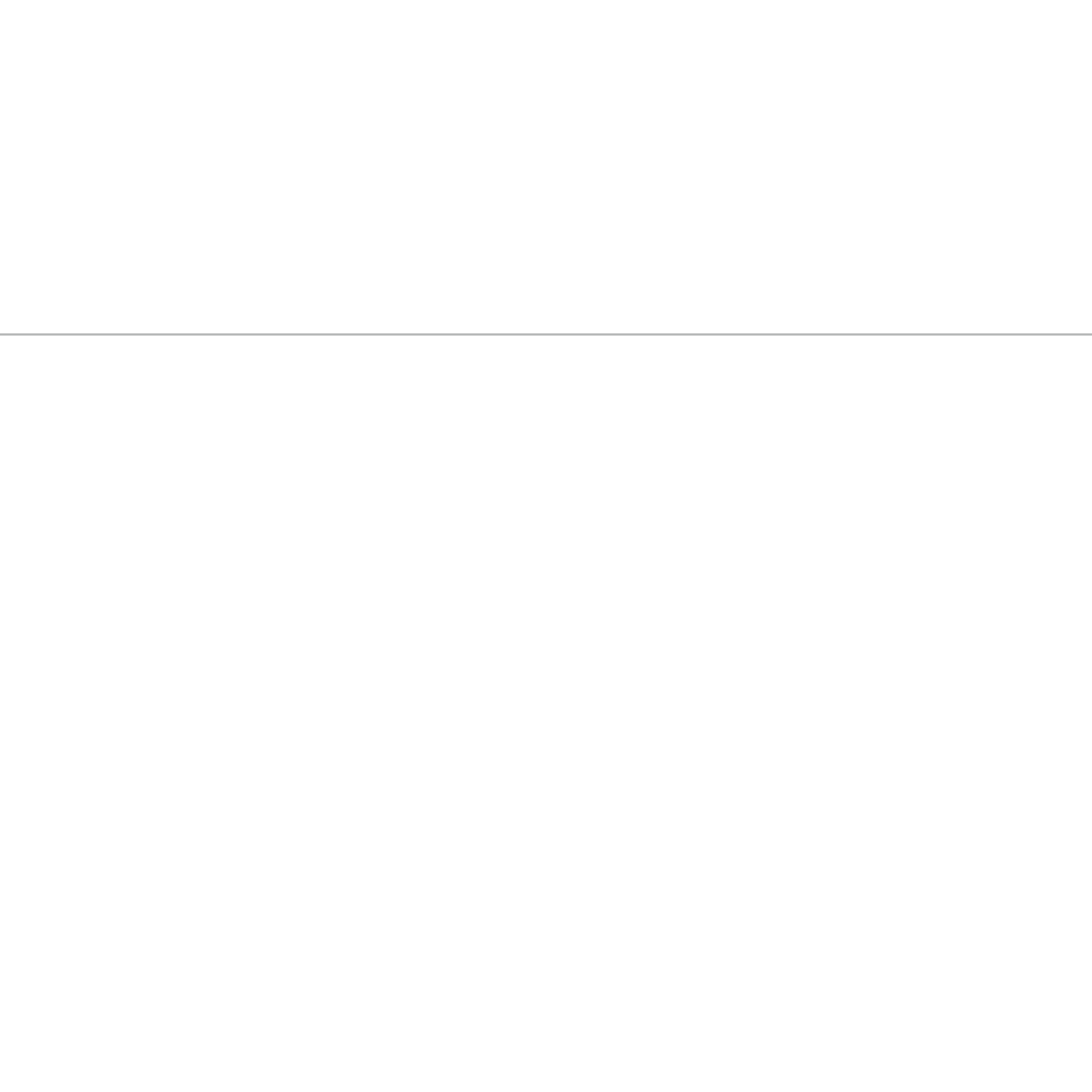




2011

raport roczny
annual report

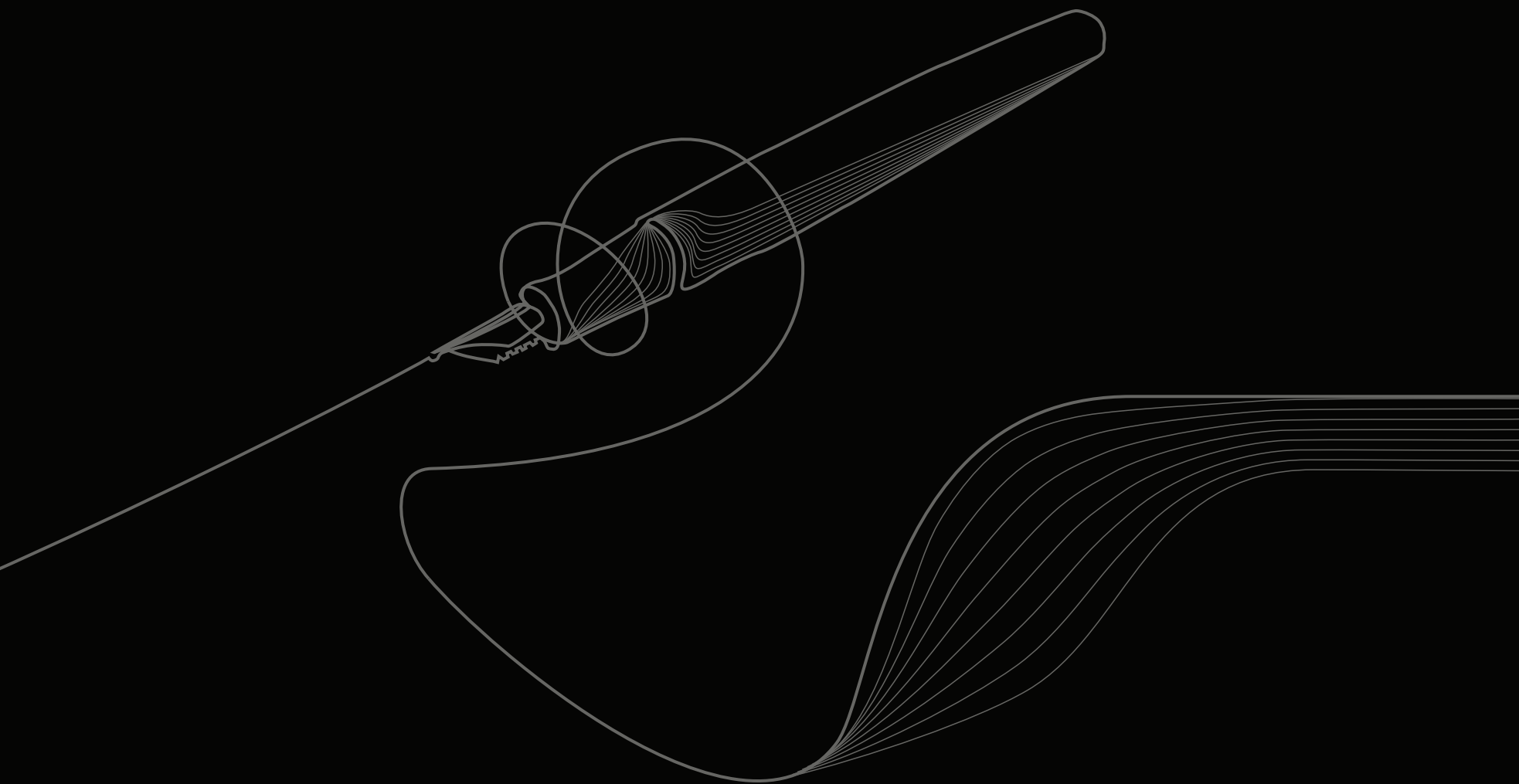
" Jako lider bancassurance pracujemy z najlepszymi,
odważnie wyznaczając nowe trendy "



Spis treści

Table of contents

List Prezesa	6
Letter From President Of The Management Board	
Władze	8
Company's government	
O Firmie	12
About the Company	
Lider i ekspert bancassurance	14
Leader and expert in bancassurance	
Kalendarium 2011	16
Calendar of 2011	
Portfolio	22
Portfolio	
Wyniki finansowe	30
Financial data	
Polityka lokacyjna	32
Investment policy	
Bilans	36
Balance sheet	
Opinia Biegłego Rewidenta	42
Certified auditor's opinion	



list prezesa

List Prezesa Zarządu

Letter From President Of The Management Board



Szanowni Państwo

Za nami kolejny rok imponujących wzrostów, ale także niezwykle istotnych zmian. Przed nami rok ambitnych wyzwań. Z całą pewnością jednak ostatnie 12 miesięcy to wiele sukcesów Grupy Europa. Najważniejsze z nich to rekordowe wyniki w historii obu spółek i nowi strategiczni Akcjonariusze.

Dzięki przemyślanej strategii, szybkości działania i wysokiej specjalizacji, nawet w niełatwych dla instytucji finansowych okresach, niezmiennie udaje nam się utrzymać dynamiczny rozwój i silną pozycję na rynku. To najlepszy rok w historii Grupy. W 2011 r. spółki Europy osiągnęły łącznie ponad 173 mln. zł zysku netto, co oznacza 15-procentowy wzrost w stosunku do poprzedniego roku. Europa wyparowała również 713 mln. zł przypisu składki brutto (wg MSR) w porównaniu do 699 mln. zł w poprzednim roku.

Bardzo dobrze prezentuje się również pozycja Grupy Europa na rynku ubezpieczeń sprzedawanych we współpracy z bankami. Według danych zebranych przez Polską Izbę Ubezpieczeń przypis spółki majątkowej Europy w 2011 r. stanowił niemal 1/3 składki całego majątkowego rynku bancassurance w Polsce, a TU na Życie Europa SA zebrała prawie 15% składki na polskim rynku ubezpieczeń na życie w segmencie bankowo-ubezpieczeniowym (wg PSR).

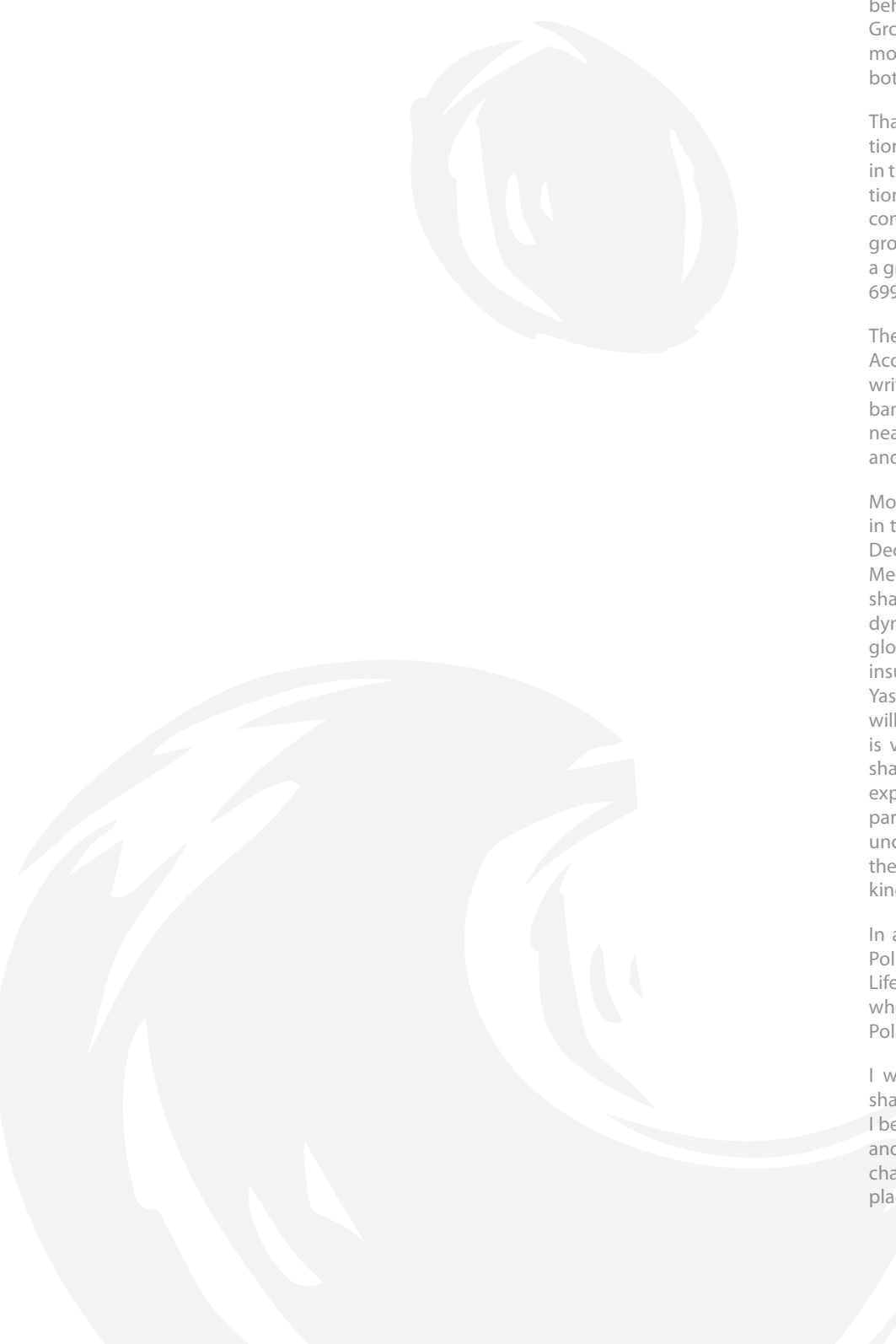
W historii firmy był to ponadto przełomowy rok ze względu na kluczowe zmiany w akcjonariacie spółki. Zgodnie z umową podpisaną w grudniu 2011 r., nowym większościowym udziałowcem Grupy Europa ma zostać niemiecki Talanx AG i jego japoński partner Meiji Yasuda Life Insurance Company. Dla Europy oznacza to perspektywę dalszego dynamicznego rozwoju poprzez wykorzystanie potencjału globalnych Akcjonariuszy. Obie firmy są znanymi graczami na światowym rynku ubezpieczeniowym. Talanx jest trzecim największym ubezpieczycielem w Niemczech, a Meiji Yasuda to druga największa firma ubezpieczeniowa w Japonii. Transakcja istotnie wzmocni pozycję Grupy Europa w Polsce. To bardzo dobra wiadomość zarówno dla Klientów, jak i Partnerów spółki. Nowi akcjonariusze wesprą Grupę Europa przede wszystkim swoim międzynarodowym doświadczeniem i siłą kapitałową. Spółka będzie kontynuować współpracę z Partnerami na obecnych elastycznych zasadach, a Klientom zapewni niezmiennie wysoki poziom obsługi, oferując innowacyjne produkty, dostosowane do ich potrzeb. Zachowa przy tym dotychczasowy charakter działalności, koncentrując się głównie na bancassurance.

Dodatkowo, na początku 2012 r. Europa wzmocniła swoją pozycję na polskim rynku ubezpieczeniowym podpisując umowę przejęcia większościowego pakietu Open Life Towarzystwa Ubezpieczeń Życie, dynamicznie rozwijającej się spółki, której drugim Akcjonariuszem jest Open Finance S.A. - największa w Polsce firma doradztwa finansowego.

Za ten bardzo udany okres dziękuję wszystkim Klientom, Partnerom, Pracownikom, Akcjonariuszom i Sympatykom Grupy Europa. Jednocześnie wierzę, że następny rok przyniesie Europie dalszy dynamiczny wzrost, a ze względu na liczne zmiany będzie pełen nowych i interesujących wyzwań. Wchodzimy w przyszłość silniejsi, pełni energii i ambitnych planów, które z niezmienną determinacją będziemy realizować.

Z pozdrowieniami
Jacek Podoba

Prezes TU Europa SA, TUnŻ Europa SA



Ladies and Gentlemen,

Another year of impressive growth and extremely important changes is now behind us. And before us awaits a year of ambitious challenges. The Europa Group's last 12 months were, however, certainly filled with successes. The most important of these successes included the best results in the history of both companies and the addition of new strategic shareholders.

Thanks to a considered strategy, quick action, and a high level of specialization, we were able to maintain our dynamic development and strong position in the market even during periods that were fairly difficult for financial institutions. It was the best year in the history of the Group. In 2011, Europa's companies had a profit of over 173 million PLN net in total, which represented growth of 15 per cent in comparison with the previous year. Europa also had a gross written premium of 713 million PLN (according to IFRS), compared to 699 million PLN in the previous year.

The Europa Group is also very well positioned in the bancassurance market. According to data gathered by the Polish Insurance Association, Europa's written premium in 2011 made up nearly one-third of the entire non-life bancassurance market premium in Poland, and TU na Życie Europa SA had nearly 15% of the premium in the Polish life-insurance market in the banking and investment sector (according to PAS).

Moreover, it was a crucial year in the Group's history in terms of key changes in the company's shareholder structure. Pursuant to an agreement signed in December 2011, the German company Talanx AG and its Japanese partner, Meiji Yasuda Life Insurance Company, are to become the new majority shareholders of the Europa Group. This creates prospects for the further dynamic development of Europa by making use of the potential of these global shareholders. Both companies are well-known players in the global insurance market. Talanx is the third-largest insurer in Germany, and Meiji Yasuda is the second-largest insurance company in Japan. This transaction will significantly reinforce the Europa Group's market position in Poland. This is very good news for both the company's clients and partners. The new shareholders will support the Europa Group mainly with their international experience and capital. The company will continue to cooperate with its partners under its current, flexible terms and will provide clients with an unchanged high level of service, offering innovative products adjusted to their needs. At the same time, the company will remain engaged in the same kind of activities, concentrating mainly on bancassurance.

In addition, at the beginning of 2012, Europa improved its position in the Polish insurance market through the acquisition of a majority stake in Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie S.A., a company with dynamic growth, whose second shareholder is Open Finance S.A., the largest advisory firm in Poland.

I would like to thank all of Europa Group's clients, partners, employees, shareholders, and supporters for such a successful period. At the same time, I believe that the following year will bring further dynamic growth to Europa and, thanks to a number of changes, it will be full of new and interesting challenges. We are moving forward stronger, full of energy and ambitious plans that we want to realize with an unchanged determination.

Best regards,

Jacek Podoba
President of the Board
TU Europa SA, TUŹ Europa SA

Zarząd TU Europa SA i TU na Życie Europa SA

Management Board of TU Europa SA and TU na Życie Europa SA

Jacek Podoba
Prezes Zarządu
President of the Board

Ewa Lipińska
Wiceprezes Zarządu
Vice-President of the Board

Rada Nadzorcza TU Europa SA i TU na Życie Europa SA* :

The Supervisory Board of TU Europa SA and TU na Życie Europa SA* :

- ❶ Dr Leszek Czarnecki - Przewodniczący Rady
- ❷ Remigiusz Baliński - Wiceprzewodniczący Rady
- ❸ Radosław Stefurak - Sekretarz Rady
- ❹ Radosław Boniecki - Członek Rady
- ❺ Łukasz Chojnacki - Członek Rady

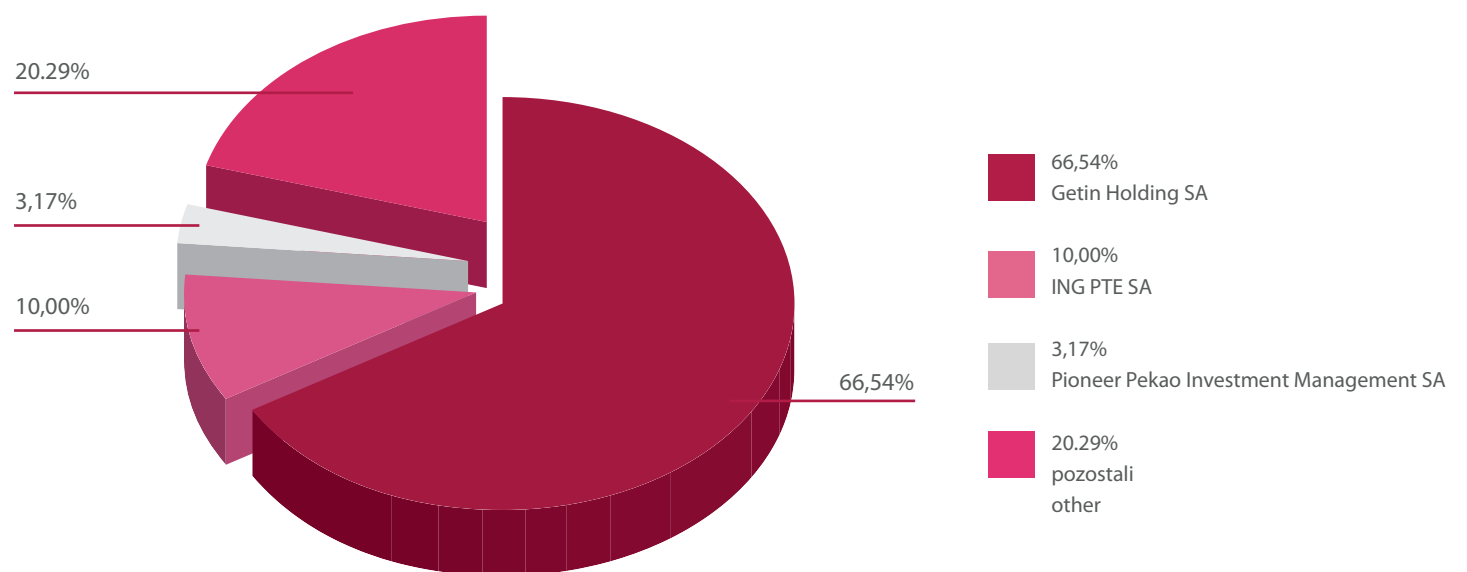


Krzysztof Mędrala
Wiceprezes Zarządu
Vice-President of the Board

Piotr Sztuba
Wiceprezes Zarządu
Vice-President of the Board

Struktura własności* :

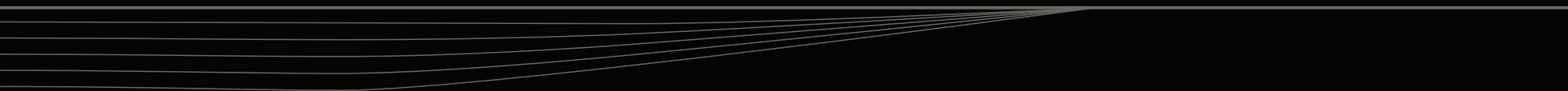
Shareholders* :



* stan na dzień 28.02.2012 r.
as on 28.02.2012



innowacyjni • profesjonalni • skuteczni



07.11.1994 r.

TU Europa otrzymuje zezwolenie Ministra Finansów na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i pośredniej, reasekuracyjnej, na terytorium RP i za granicą, w dziale ubezpieczeń majątkowych i osobowych.



14.10.1994 r., Katowice

Powstaje Towarzystwo Ubezpieczeniowe Europa SA.



1995 r.

Siedziba Europy zostaje przeniesiona do Wrocławia.

1998 r.

Akcje TU Europa SA zostają dopuszczone do obrotu publicznego.

2001 r.
Spółka składa wniosek o wydanie zezwolenia na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie.

27.12.2001 r.

Powstaje druga Spółka – Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA.

17.01.2002 r.

TU na Życie Europa SA otrzymuje zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i reasekuracyjnej na terytorium RP oraz za granicą w zakresie ubezpieczeń na życie.

8.06.1999

Pierwsze notowanie spółki na GPW

1994

1995

1996

1997

1998

1999

2000

2001

2002

Profesjonalni od zawsze

Grupę Ubezpieczeniową Europa tworzą TU Europa SA i TU na Życie Europa SA oraz, od początku 2012 r., Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie SA.

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA zostało założone w 1994 r. i otrzymało zezwolenie Ministra Finansów na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i pośredniej oraz reasekuracyjnej na terytorium Polski i za granicą w dziale ubezpieczeń majątkowych i osobowych. W dn. 8 czerwca 1999 r. miało miejsce pierwsze notowanie akcji Spółki na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W 2002 r. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA otrzymało zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i reasekuracyjnej na terytorium RP oraz za granicą w zakresie ubezpieczeń na życie, rozszerzając w ten sposób zakres prowadzonej działalności i ustanawiając podstawę pod działalność i rozwój drugiego filaru Grupy Ubezpieczeniowej Europa.

Od prawie 17 lat tworzymy nowatorskie produkty dostosowane do potrzeb naszych Klientów. Osiągamy bardzo dobre wyniki, co pozwala nam na systematyczny rozwój nowych linii produktowych i elastyczne wdrażanie odważnych rozwiązań biznesowych.

Europa należy do elitarnego grona spółek przestrzegających zasad ładu korporacyjnego i jest jedną z 2 firm ubezpieczeniowych notowanych na polskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Potencjał innowacji produktowych

Jako lider bancassurance kreujemy nowe trendy w ubezpieczeniach dedykowanych dla polskiego sektora finansowego i aktywnie wpływamy na kształt tego rynku. Już od 10 lat jesteśmy organizatorem konferencji branżowych, które stały się miejscem dialogu i wymiany doświadczeń z zakresu relacji bankowo – ubezpieczeniowych. Prowadzimy również badania, które pomagają zrozumieć oczekiwania klientów i przyczyniają się do rozwoju rynku bancassurance w Polsce.

Specjalizujemy się w ubezpieczeniach powiązanych z produktami finansowymi, ściśle współpracując z sektorem finansowym w Polsce, w tym z wiodącymi bankami oraz dużą grupą pośredników finansowych. Siłę Europy stanowi kompleksowa oferta produktów i szybkość ich wdrożenia, połączona z szeroką dostępnością w tysiącach placówek w Polsce.

Nasze wyspecjalizowane portfolio koncentruje się na produktach dostępnych w segmencie bancassurance, dołączanych do kredytów hipotecznych, konsumpcyjnych, kart kredytowych i lokat bankowych:

- ubezpieczeniach finansowych,
- ubezpieczeniach majątkowych,
- ubezpieczeniach osobowych,
- ubezpieczeniach na życie,
- ubezpieczeniach dla MSP,
- gwarancjach i eurogwarancjach,
- ubezpieczeniach zdrowotnych.

Z powodzeniem tworzymy i wprowadzamy na rynek autorskie produkty inwestycyjne.

Udzielamy gwarancji ubezpieczeniowych największym touroperatorom w Polsce i znajdujemy się w czołówce rynku ubezpieczeń turystycznych.

Skutecznie w przyszłość

Skuteczność to jedna z wartości, które wyznaczają kierunek działania Grupy. Mamy sprecyzowaną wizję rozwoju, która jest oparta na zdobywaniu trwałej przewagi konkurencyjnej, dynamicznym wzroście, efektywności oraz tworzeniu wartości dla naszych Akcjonariuszy.

W efekcie konsekwentnych działań, po trzecim kwartale 2011 r. Grupa Europa była 4. największą grupą ubezpieczeniową na polskim rynku, z punktu widzenia składki przypisanej brutto (wg PSR).

Ponadto, TU Europa SA osiągnęło 4. najlepszy wynik finansowy netto wśród ubezpieczycieli majątkowych, a zysk netto TU na Życie Europa SA uplasował tę Spółkę na 5. pozycji w segmencie ubezpieczeń na życie.

TU Europa SA i TU na Życie Europa SA od dłuższego czasu plasują się w czołówce rankingów ze względu na osiągnięte wyniki finansowe.



03.2005 r.

Sąd Rejonowy we Wrocławiu rejestruje nową nazwę Spółki majątkowej: Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA. Zmiana została podyktowana wymogami ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

14.12.2011 r.



Podpisanie umowy o długoterminowej współpracy między Getin Holding a Talanx i Meiji Yasuda, której częścią jest przejęcie większościowych udziałów TU Europa SA przez Talanx i Meiji Yasuda

28.12.2011 r.



Zgoda KNF na przejęcie przez TU Europa SA większościowego pakietu Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie SA

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011



Professionals from the Beginning

The Europa Insurance Group is composed of TU Europa SA and TU na Życie Europa SA, and, from the beginning of 2012, Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie SA.

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA was founded in 1994 and received permission from the Minister of Finance to conduct both direct and indirect insurance and reinsurance activities within the field of non-life and personal insurance on the territory of Poland and abroad. On 8 June 1999, the company was listed on the Warsaw Stock Exchange for the first time.

In 2002, Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA was granted permission to conduct direct and indirect insurance and reinsurance activities within the field of life insurance on the territory of Poland and abroad, which broadened the scope of its activities and created the basis for establishing and developing activities under the second pillar of the Europa Insurance Group.

For nearly 17 years, we have been creating innovative products adjusted to meet the needs of our clients. We have had very good results, which has allowed us to develop our product lines systematically and to implement bold new business strategies in a flexible manner.

Europa belongs to an exclusive group of companies that adhere to principles of responsible corporate governance and is one of two insurance companies listed on the Warsaw Stock Exchange.

Potential of Product Innovation

As a leader in bancassurance, we create new trends in insurance products dedicated to the Polish financial sector, and we actively influence this market. We have been organizing, for 10 years already, industry conferences that provide a place for dialogue and an exchange of experience in the field of bancassurance. We conduct research that helps us understand the expectations of our clients and that contributes to the development of the bancassurance market in Poland.

We specialize in insurance related to financial products, and we cooperate closely with the Polish financial sector, including leading banks and a large group of financial intermediaries. Europa's strength is in its comprehensive offer and speed of implementation combined with being widely available in thousands of places in Poland.

Our specialized portfolio focuses on the following products available in the bancassurance sector, included as part of mortgages, consumer loans, credit cards, and bank deposits:

- financial insurance;
- non-life insurance;
- personal insurance;
- life insurance;
- insurance for SMEs;
- guarantees and euro guarantees;
- health insurance.

We successfully create and launch own investment products.

We provide insurance guarantees to the largest tour operators in Poland, and our company is considered one of the best in the travel-insurance market.

Towards a Successful Future

Effectiveness is one of the values that determines the course of our Group's activities. We have a clear vision of our future development, which is based on gaining a lasting competitive advantage, dynamic growth, efficiency, and the creation of value for our shareholders.

As a result of consistent activities, following the third quarter of 2011, the Europa Group was ranked as the fourth insurance group in the Polish market on the basis of gross written premium (according to PAS).

Furthermore, TU Europa SA achieved the fourth-best net financial result among non-life insurers, and because of TU na Życie Europa SA's net profit, the company placed fifth among companies in the life-insurance sector.

TU Europa SA and TU na Życie Europa SA have been at the top of the rankings in terms of financial results for a long period of time.

Raport „Bancassurance w Polsce”

Grupa Ubezpieczeniowa Europa przeprowadziła w 2011 r. pierwsze w Polsce kompleksowe badanie rynku bancassurance. Wyniki zostały opublikowane w formie obszernego raportu, ujmującego relacje bankowo-ubezpieczeniowe zarówno od strony klientów, jak i banków. Pokazały one, że Polacy coraz chętniej nabywają dodatkowe ubezpieczenia przy produktach bankowych, a ponad 90 proc. korzystających z tych ubezpieczeń pozytywnie ocenia zakupiony produkt. Wysoko cenią także wiedzę pracowników banków w zakresie oferowanych ubezpieczeń.

Według badań klienci instytucji finansowych nie szukają ofert ubezpieczeniowych „na własną rękę”, za to chętnie korzystają z propozycji przedstawiciela banku. Ponad 60 proc. badanych dowiedziało się o ubezpieczeniu bezpośrednio od pracownika banku. Takie rozwiązanie posiada, zdaniem klientów, dodatkowe korzyści. Ponieważ ubezpieczenia są produktem dodawanym do produktu bankowego, badani nie widzą potrzeby inwestowania dodatkowego czasu na poszukiwanie właściwej oferty.

Najczęstszym powodem podjęcia decyzji o skorzystaniu z ubezpieczenia jest chęć zabezpieczenia się na wypadek utraty pracy (48 proc. badanych) oraz w razie śmierci lub wypadku (43 proc.). Taką deklarację składały najczęściej osoby korzystające z produktów kredytowych. Co więcej, w ciągu ostatnich 3 lat liczba ankietowanych wyrażających chęć zawarcia ubezpieczenia od utraty pracy znacząco wzrosła, co może świadczyć o rosnącej świadomości ekonomicznych skutków spowolnienia gospodarczego w Polsce.

Ankietowani są zadowoleni ze swojego ubezpieczenia (aż 93 proc. pytanym) i uważają, że jest im ono potrzebne (91 proc.). Ponad 80 proc. respondentów wykupiłoby ubezpieczenie, gdyby ponownie miało podejmować taką decyzję.

Badania zostały zrealizowane pod patronatem Rady Programowej, złożonej z przedstawicieli Związku Banków Polskich, Szkoły Głównej Handlowej oraz Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu przy współpracy z ośrodkiem TNS Pentor.

Europejskie Forum Bankowo-Ubezpieczeniowe

Grupa Ubezpieczeniowa Europa jest inicjatorem i organizatorem Europejskiego Forum Bankowo-Ubezpieczeniowego. W ciągu 10 edycji konferencja na trwałe wpisała się w kalendarium ważnych i cenionych przez polską branżę finansową wydarzeń, stając się uznanym i oczekiwanym miejscem wymiany doświadczeń. Forum dedykowane jest osobom decydującym o kształcie i kierunkach rozwoju instytucji finansowych w Polsce, w tym o podstawach formalno-prawnych oraz zakresie współpracy sektorów bankowego i ubezpieczeniowego. Uczestnikami Forum są Prezesi, Członkowie Zarządów oraz kadra zarządzająca największych polskich banków i instytucji sektora finansowego. Spotkanie uświetniają wystąpienia znanych osobistości, zarówno reprezentantów banków i innych instytucji finansowych, jak i ekspertów spoza sektora stricte biznesowego, a także instytucji nadzorczych i regulacyjnych. Wśród dotychczasowych prelegentów, którzy zaszczycili nas swoją obecnością byli m.in.: Prezydent Aleksander Kwaśniewski, Profesor Leszek Balcerowicz, Profesor Marek Belka i dr Leszek Czarnecki. Przedsięwzięciu od wielu lat patronują: Związek Banków Polskich, Polska Izba Ubezpieczeń oraz Fundacja na Rzecz Kredytu Hipotecznego.

Europejskie Forum Inwestycyjno-Ubezpieczeniowe

Forum organizowane przez Butik Inwestycyjny Europy już od dwóch edycji gromadzi profesjonalistów rynku finansowego: doradców finansowych, doradców kredytowych i przedstawicieli firm pośrednictwa finansowego. Będąc ważną i oczekiwaną przez środowisko inicjatywą stwarza pole do wymiany idei i nowatorskich rozwiązań z zakresu produktów ubezpieczeniowo-inwestycyjnych oraz, dzięki obecności i wykładom znakomitych praktyków i ekspertów rynku finansowego, pozwala na zrozumienie nowych inicjatyw i zmian w obowiązującym prawie. Przyjęta formuła przyczynia się do podniesienia poziomu kompetencji uczestników oraz integruje branżę finansową. Patronem Honorowym wydarzenia jest Polska Izba Ubezpieczeń.

Konferencja dla brokerów ubezpieczeniowych

Sektor MSP odgrywa ważną rolę w strategii rozwoju Grupy Ubezpieczeniowej Europa. Dlatego zależy nam na podnoszeniu poziomu wiedzy partnerów oferujących specjalistyczne produkty ubezpieczeniowe. Grupa Europa rozpoczęła cykl konferencji skierowanych do brokerów ubezpieczeniowych, których celem jest przybliżenie uczestnikom specyfiki potrzeb sektora MSP oraz dedykowanych produktów. Pierwsze spotkanie zostało zorganizowane w Otrębusach k/Warszawy w listopadzie 2011 r. przy współpracy z Polską Izbą Brokerów Ubezpieczeniowych i Reasekuracyjnych.

Report: Bancassurance in Poland

In 2011, the Europa Insurance Group conducted the first-ever intensive market research in Poland on the subject of bancassurance. The results were published in the form of a comprehensive report that included banking and insurance issues from the point of view of both clients and banks. The research showed that Poles were increasingly willing to buy additional bancassurance products and that more than 90 per cent of such customers were satisfied with the products that they had purchased. The research also showed that customers highly value the knowledge of bank employees with respect to the available insurance products.

According to the research, the clients of financial institutions do not look for insurance offers on their own; on the other hand, they are willing to accept offers made by bank employees. More than 60 per cent of the people surveyed said that they had learnt about insurance products directly from a bank employee. According to the clients, there are additional advantages to such an approach. Since insurance is seen as an add-on to an existing banking product, the respondents did not see the need to spend more time searching for other offers.

The most common reasons to purchase a bancassurance product were the desire for insurance against the loss of employment (48 per cent of respondents), as well as the need for life and accident insurance (43 per cent). The consumers having a credit declared these reasons the most often. Moreover, during the last three years, the number of people surveyed who have expressed a willingness to purchase insurance against the loss of employment has increased significantly, which may show an increasing awareness of the economic downturn in Poland.

Respondents were satisfied with their insurance (93 percent) and saw it as a necessity (91 per cent). More than 80 per cent of those surveyed would buy an insurance policy if they had to take such a decision again.

The survey was supported by the Programme Board, including representatives of the Polish Banking Association, the Warsaw School of Economics, and the Wrocław University of Economics. It was conducted by TNS Penter.



European Banking and Insurance Forum

The Europa Insurance Group has initiated and organized the European Banking and Insurance Forum. Throughout the 10 conferences that have been held, the Polish finance industry has always perceived the forum as an important and valued event, and it has become a much-awaited opportunity to exchange experience. The forum is dedicated to those who make decisions concerning the course of development of financial institutions in Poland, as well as form the contours of that development, including the formal and legal basis, as well as cooperation between the banking and insurance sectors. Presidents, members of management boards, and executives from the largest Polish banks and financial-sector institutions take part in the forum. Speeches and presentations by representatives of banks and financial institutions, as well as by experts from outside the business sector, including supervisory bodies and regulators, add splendour to the meeting. The following are among the many reputable lecturers who have honoured us with their presence: President Aleksander Kwasniewski, Prof. Leszek Balcerowicz, Prof. Marek Belka, and Dr. Leszek Czarnecki. The forum has, for many years, been organized under the patronage of the Polish Banking Association, the Polish Insurance Association, and the Mortgage Credit Foundation.

European Investment and Insurance Forum

The forum, which is organized by the Europa Group's Investment Boutique, has twice gathered professionals from the financial market, including financial advisors, credit advisors, and representatives of financial intermediaries. It is an important initiative that the finance industry looks forward to and that provides an opportunity for participants to exchange ideas and innovative solutions within the field of insurance-investment products. Thanks to presentations by notable practitioners and financial-market experts, the forum helps participants gain an understanding of new initiatives and changes in the applicable laws. This formula contributes to improving the competence of the forum's participants, as well as integrating the financial industry. The sponsor of the event is the Polish Insurance Association.

First Conference for Insurance Brokers

The SME sector plays an important role in the Europa Insurance Group's development strategy. Therefore, it is important for us to increase the level of knowledge of our partners who offer specialist insurance products. The Europa Group has begun a cycle of conferences dedicated to insurance brokers that are aimed at familiarizing Europa's partners with the SME sector's needs and dedicated products. The first meeting was organized in Otrebusy, near Warsaw, in November 2011, in cooperation with the Polish Chamber of Insurance and Reinsurance Brokers.

I

2011

II

III

Luty

- Publikacja wyników Grupy za 2010 r., które potwierdziły bardzo wysoką pozycję Europy na polskim rynku ubezpieczeniowym. W 2010 r. Grupa Europa wypracowała trzeci najlepszy rezultat w Polsce pod względem składki przypisanej brutto wg PSR.

Marzec

- Wprowadzenie nowego produktu do szerokiej gamy ubezpieczeń turystycznych. Sport&Fun przeznaczone jest dla osób łączących pasję podróży z uprawianiem sportów zarówno w Polsce, jak i zagranicą.

Kwiecień

- "Kierunek Europa" to tytuł II Europejskiego Forum Inwestycyjno-Ubezpieczeniowego, które skierowane było do pośredników finansowych i odbyło się w podwarszawskich Otrębusach. Zorganizowane zostało z inicjatywy Butiku Inwestycyjnego Europy, będącego unikalnym modelem dystrybucji innowacyjnych produktów inwestycyjnych. Forum poświęcono nowym regulacjom dla sektora finansowego, dotyczącym szczególnie firm pośrednictwa finansowego oraz doradców finansowych i kredytowych. Na konferencji gościło prawie 150 osób: prezesów i dyrektorów firm pośrednictwa finansowego. Wśród przemawiających znaleźli się prof. Witold Orłowski, dr Leszek Czarnecki, a także prezesi przedsiębiorstw i instytucji finansowych.

Maj

- Jubileuszowe X Europejskie Forum Bankowo-Ubezpieczeniowe w Jachrance k. Warszawy, którego tematem przewodnim był „Kod regulacji”. Szczególną uwagę poświęcono roli i konsekwencjom nowych regulacji w procesie zarządzania ryzykiem, ich wpływowi na produkty bankowe i ubezpieczeniowe oraz na perspektywy rozwoju rynków finansowych, ze szczególnym uwzględnieniem rozwoju bancassurance w Polsce. Poruszono też tematykę stanu polskiego rynku finansowego, w tym instytucji finansowych po kryzysie. W forum udział wzięli przedstawiciele Zarządów oraz kadry zarządzającej polskich banków, a swoje prelekcje wygłosili znakomici goście, m.in. prof. Leszek Balcerowicz, prof. Marek Belka i dr Leszek Czarnecki.
- Grupa Europa ogłosiła plany utworzenia od podstaw spółek ubezpieczeniowych na Ukrainie. Nowotworzone spółki będą prowadzić tam działalność w zakresie ubezpieczeń majątkowych i życiowych w oparciu o sprawdzony w Polsce model bancassurance.
- II edycja akcji edukacyjnej „Urlop w Unii Europejskiej? Sprawdź swoje ubezpieczenie”, której celem było podniesienie świadomości ubezpieczeniowej Polaków podczas wyjazdów zagranicznych. Elementem akcji była konferencja prasowa, a w finałowym etapie: dystrybucja materiałów edukacyjnych w biurach podróży w całym kraju.
- Grupa Ubezpieczeniowa Europa na prestiżowej liście „100 największych przedsiębiorstw finansowych” tygodnika Polityka. Główne kryterium oceny to wartość aktywów w poprzednim roku. Wyniki uzyskane w 2010 r. zapewniły Grupie 5 miejsce wśród towarzystw ubezpieczeniowych ujętych w tej klasyfikacji.



IV

V

VI

February

- Publication of the Europa Group's results for 2010, which confirmed its high position in the Polish insurance market. According to PAS, the Europa Group ranked third in Poland in 2010 in terms of gross written premium.

March

- A new product was launched within a wide range of travel-insurance policies. Sport&Fun is intended for people who combine their passion for travel and sport in Poland and abroad.

April

- "Towards Europe" was the title of the second European Investment and Insurance Forum, which was aimed at financial intermediaries and took place in Otrebusy, near Warsaw. It was organised upon the initiative of Europa's Investment Boutique, which is a unique model for the distribution of innovative investment products, under the Europa Group. The forum was dedicated to new regulations for the financial sector concerning mainly financial intermediaries, as well as financial and credit advisors. There were nearly 150 participants at the conference, including presidents and directors of financial intermediaries. The following speakers gave presentations at the conference: Prof. Witold Orłowski and Dr. Leszek Czarnecki, among others.

May

- Held in Jachranka near Warsaw, the main theme of the 10th annual European Banking and Insurance Forum was the Code of Regulations. Particular attention was paid to the role and consequences of new regulations in the process of risk management, as well as their impact on banking and insurance products and on the prospects for the development of financial markets, particularly with respect to bancassurance in Poland. Another discussed subject was the condition of the Polish financial market, including financial institutions after the crisis. Participants included representatives of management boards and executives from Polish banks, while speeches were delivered by eminent guests such as Prof. Leszek Balcerowicz, Prof. Marek Belka, and Dr. Leszek Czarnecki.
- The Europa Group announced its plans to establish insurance companies in Ukraine. The newly established companies will conduct activities in the areas of non-life and life insurance based on the bancassurance model that has been proven in Poland.
- The second edition of the educational campaign "Holidays in the European Union? Check your insurance!" was aimed at raising the awareness among Polish customers regarding the question of insurance during their international travels.
- The Europa Insurance Group was included on the prestigious list of the 100 largest financial companies prepared by the Polityka weekly. The main assessment criterion was the value of assets in the previous year. With good results for 2010, the Group was ranked fifth among insurance companies listed in this classification.

VII

2011

VIII

IX

Lipiec

- Objęcie funkcji Wiceprezesa Zarządu przez Panią Ewę Lipińską, odpowiadającą za obszar finansów, administracji, IT i operacji spółek Grupy Europa.
- Grupa Europa weszła w nowy segment biznesowy i rozszerzyła portfolio o polisy zdrowotne, zawierające koszty świadczeń medycznych i assistance medycznego.
- TU Europa SA zostało wyłącznym dostawcą ubezpieczeń turystycznych oferowanych w sieci biur podróży TUI.

Wrzesień

- Nowy logotyp oraz zmiana systemu identyfikacji wizualnej Europy. Logo wyraża innowacyjność oraz profesjonalizm firmy, które stanowią podstawę jej intensywnego rozwoju.
- Grupa Europa w rankingu największych firm ubezpieczeniowych Europy Środkowo-Wschodniej dziennika Rzeczpospolita. Klasyfikacja została stworzona pod względem składki przypisanej brutto za 2010 r.

Październik

- Pierwsze w Polsce kompleksowe badanie rynku bancassurance, przeprowadzone przez Grupę Europa pod patronatem Rady Programowej, złożonej z przedstawicieli Związku Banków Polskich, Szkoły Głównej Handlowej oraz Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Wyniki pokazały, że ponad 90 proc. osób korzystających z ubezpieczeń przy produktach bankowych pozytywnie ocenia zakupiony produkt.
- Nowa odsłona strony internetowej www.tueuropa.pl. Serwis zyskał nowoczesne funkcjonalności oraz został dopasowany do odświeżonego wizerunku Grupy Ubezpieczeniowej Europa.

Listopad

- Pierwsza edycja konferencji dla brokerów w Otrębusach k. Warszawy. Podczas spotkania eksperci Europy przybliżyli uczestnikom tematykę ubezpieczeń dla MSP i gwarancji ubezpieczeniowych oraz zaprezentowali innowacyjną ofertę Towarzystwa w tym zakresie. W spotkaniu wzięli udział najwięksi brokerzy z województwa mazowieckiego. Była to pierwsza z serii planowanych konferencji dla brokerów.

Grudzień

- Podpisanie umów dotyczących zmian w akcjonariacie Europy. Talanx AG i Meiji Yasuda Life Insurance Company zawarły z Getin Holding SA umowę o długoterminowej strategicznej współpracy w obszarze bancassurance, której elementem jest przejęcie większościowego pakietu akcji TU Europa SA, a tym samym TUUnŻ Europa SA. W ramach transakcji spółki z Grupy Europa podpisały umowy w zakresie dystrybucji produktów ubezpieczeniowych z Getin Noble Bank, Idea Bank oraz firmami pośrednictwa finansowego z grupy Getin Holding S.A. Ponadto zostało ogłoszone publiczne wezwanie do sprzedaży akcji, skierowane do wszystkich akcjonariuszy TU Europa SA, jako spółki notowanej na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.
- Zgoda KNF na przejęcie przez TU Europa SA większościowego pakietu udziałów w Open Life Towarzystwie Ubezpieczeń Życie SA. Po sfinalizowaniu transakcji Grupę Ubezpieczeniową Europa będą tworzyć: TU Europa SA, TUUnŻ Europa SA i Open Life SA.



X

XI

XII

July

- Ms Ewa Lipinska was appointed vice president of the Management Board, responsible for finances, administration, IT, and operations of the Europa Group's companies.
- Europa Group entered a new business sector, extending its portfolio with health insurance that cover the costs of medical services and medical assistance.
- TU Europa SA became the exclusive provider of travel insurance offered by the TUI chain of travel agencies.

September

- Europa came up with new logo and changed its visual identity. The logo expresses the Group's innovation and professionalism, which constitutes the basis of its intensive development.
- The Europa Group was ranked among the largest insurance companies in Central and Eastern Europe by the *Rzeczpospolita* daily. The ranking was prepared based on the gross written premium for 2010.

October

- The first-ever comprehensive bancassurance market research in Poland was conducted by the Europa Group under the patronage of the Programme Board, which consisted of representatives of the Polish Banking Association, the Warsaw School of Economics, and the Wrocław University of Economics. The results showed that over 90 per cent of bancassurance customers were satisfied with the product they had purchased.
- A new version of the www.tueuropa.pl website was launched. The website added more functionality, and changes were made to reflect the Europa Insurance Group's new image.

November

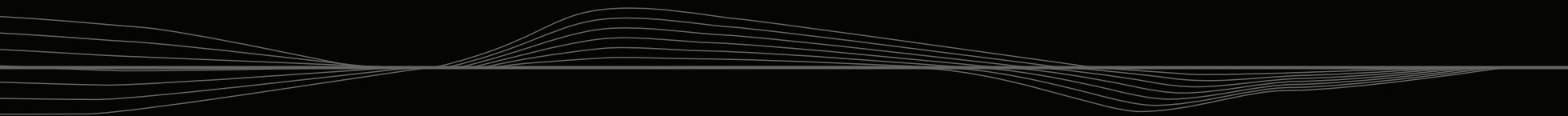
- The first conference for brokers was held in Otrebusy, near Warsaw. During the meeting, Europa experts explained the issue of insurance for SMEs, as well as insurance guarantees, and they presented the Group's innovative offer in this area. The largest brokers from the Mazowieckie province took part in the meeting. It was the first of a series of conferences for brokers.

December

- Agreements were signed on changes to the shareholder structure of the Europa Group. Talanx AG and Meiji Yasuda Life Insurance Company concluded an agreement with Getin Holding SA on long-term cooperation within the field of bancassurance that is aimed at, among other things, acquisition of a majority stake in TU Europa SA, and thus TUnŻ Europa SA. Companies from the Europa Group signed an agreement on the distribution of insurance products with Getin Noble Bank, Idea Bank, and financial intermediaries from Getin Holding SA Group. In addition, a tender offer was announced, directed at all shareholders of TU Europa SA, as a company listed in the Warsaw Stock Exchange.
- Consent was granted by the Polish Financial Supervision Authority for TU Europa SA's acquisition of a majority stake in Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie SA. Following the transaction, the Insurance Group Europa will consist of TU Europa SA, TUnŻ Europa SA, and Open Life TU Życie SA.



innowacyjni • profesjonalni • skuteczni



Innowacyjne portfolio Grupy Europa jest dostosowane do indywidualnych potrzeb Klientów i dynamicznie zmieniającego się rynku. Zakres oferowanych ubezpieczeń zapewnia szeroką ochronę zdrowia, życia i mienia

Klientów, a dzięki współpracy z szerokim gronem partnerów produkty Europy są dostępne w tysiącach placówek w całej Polsce.

BANCASSURANCE

Ubezpieczenia do kredytów hipotecznych, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków
- Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu
- Ubezpieczenie na wypadek czasowej niezdolności do pracy
- Ubezpieczenie hospitalizacji
- Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania
- Ubezpieczenie pomostowe
- Ubezpieczenie niskiego wkładu własnego
- Ubezpieczenie tytułu prawnego i wad prawnych nieruchomości - Title Insurance
- Ubezpieczenie od utraty wartości nieruchomości
- Ubezpieczenie typu assistance dla osób poszukujących pracy
- Ubezpieczenie typu assistance medyczne
- Ubezpieczenie opłat eksploatacyjnych dotyczących nieruchomości
- Ubezpieczenie kredytowanej nieruchomości, ruchomości domowych i odpowiedzialności cywilnej posiadacza nieruchomości wraz z ubezpieczeniem typu assistance dla posiadacza nieruchomości
- Ubezpieczenie ochrony prawnej

Ubezpieczenia dołączone do kredytów detalicznych, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków
- Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu
- Ubezpieczenie na wypadek czasowej niezdolności do pracy
- Ubezpieczenie hospitalizacji
- Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania
- Ubezpieczenie ochrony prawnej
- Ubezpieczenie typu assistance dla osób poszukujących pracy
- Ubezpieczenie typu assistance medyczne
- Ubezpieczenie typu assistance domowe

Ubezpieczenia dołączone do kart bankowych, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków
- Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu
- Ubezpieczenie na wypadek czasowej niezdolności do pracy
- Ubezpieczenie na wypadek utraty dokumentów
- Ubezpieczenie na wypadek opóźnienia lub odwołania lotu, opóźnienia bagażu
- Ubezpieczenie na wypadek nieuprawnionego użycia karty
- Ubezpieczenie na wypadek utraty gotówki wypłaconej z bankomatu
- Ubezpieczenie gwarancji najniższej ceny
- Ubezpieczenie ochrony prawnej
- Ubezpieczenie typu assistance (samochodowe, domowe, turystyczne)
- Ubezpieczenie typu assistance dla osób poszukujących pracy
- Ubezpieczenie typu assistance medyczne

Ubezpieczenia dołączone do ROR, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków
- Ubezpieczenia na wypadek utraty gotówki
- Ubezpieczenie hospitalizacji
- Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania
- Ubezpieczenie ochrony prawnej
- Ubezpieczenie typu assistance (techniczny i medyczny)
- Ubezpieczenie na wypadek utraty dokumentów

The innovative portfolio of Europa Group is tailored to individual customer needs and demands of a dynamic market. Europa's coverage assures security of health, life and property available thanks to our partners

through thousands of locations throughout Poland.



BANCASSURANCE

Insurance for mortgage loans, including:

- Insurance of life and health
- Accident insurance
- Insurance against loss of permanent income
- Temporary disability insurance
- Hospitalisation insurance
- Critical illness insurance
- Bridging insurance
- High LTV insurance
- Title insurance
- Property value insurance
- Assistance insurance for jobseekers
- Medical assistance insurance
- Property operating expenses insurance
- Insurance of financed property, household movables and civil liability of real property owners, together with assistance insurance for real property owners
- Legal expenses Insurance

Insurance attached to retail loans, including:

- Insurance of life and health
- Accident insurance
- Insurance against loss of permanent income
- Temporary disability insurance
- Hospitalisation insurance
- Critical illness insurance
- Legal expenses insurance
- Assistance insurance for jobseekers
- Medical assistance insurance
- Home assistance insurance

Insurance attached to banking cards, including:

- Insurance of life and health
- Accident insurance
- Insurance against loss of permanent income
- Temporary disability insurance
- Loss of documents insurance
- Delayed or cancelled flight insurance, delayed luggage insurance
- Insurance against unauthorised card use
- Insurance against robbery of cash withdrawn from an ATM
- Lowest price guarantee insurance
- Legal expenses insurance
- Assistance insurance (auto, household, travel)
- Assistance insurance for jobseekers
- Medical assistance insurance

Insurance attached to current bank accounts (ROR), including:

- Insurance of life and health
- Accident insurance
- Loss of cash insurance
- Hospitalisation insurance
- Critical illness insurance
- Legal expenses insurance
- Assistance insurance (technical and medical)
- Loss of documents insurance

BANCASSURANCE

Ubezpieczenia dołączone do rachunków bieżących firm, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków
- Ubezpieczenie hospitalizacji
- Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania
- Ubezpieczenie ochrony prawnej
- Ubezpieczenie typu assistance medyczne

Ubezpieczenia dołączone do leasingu, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia
- Ubezpieczenie na wypadek niezdolności do pracy
- Ubezpieczenie mienia będącego przedmiotem leasingu
- Ubezpieczenie hospitalizacji
- Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania
- Ubezpieczenie wkładu własnego leasingobiorcy
- Ubezpieczenie ochrony prawnej
- Ubezpieczenie typu assistance medyczne

Ubezpieczenia dołączone do lokat bankowych, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia
- Ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków
- Ubezpieczenie hospitalizacji
- Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania
- Ubezpieczenie odsetek na wypadek przedterminowego zerwania lokaty
- Ubezpieczenie ochrony prawnej
- Ubezpieczenie typu assistance medyczne

Ubezpieczenia dołączone do produktów dla małych i średnich przedsiębiorstw, w tym:

- Ubezpieczenie życia i zdrowia przedsiębiorcy i osób go reprezentujących
- Ubezpieczenie niezdolności do pracy
- Ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków pracowników i współpracowników
- Grupowe ubezpieczenie życia i zdrowia pracowników
- Ubezpieczenie spłaty kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw w okresie pomostowym
- Ubezpieczenie spłaty brakującego wkładu własnego
- Ubezpieczenie wkładu własnego w kredytach inwestycyjnych
- Gwarancja wartości nieruchomości
- Ubezpieczenie od upadłości kredytobiorców
- Pakietowe ubezpieczenie przedsiębiorstwa (odpowiedzialność cywilna, ryzyka majątkowe i transportowe)
- Ubezpieczenie ochrony prawnej
- Ubezpieczenie typu office assistance
- Ubezpieczenie typu assistance medyczne

Produkty inwestycyjne, w tym:

- Ubezpieczenia na życie i dożycie o charakterze lokacyjnym - polisolokaty
- Ubezpieczenia na życie - produkty strukturyzowane
- Ubezpieczenia na życie i dożycie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym z indywidualną strategią zarządzania
- Ubezpieczenia na życie i dożycie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym

Wymienione ubezpieczenia łączone są w dowolne pakiety w zależności od potrzeb naszych Klientów.

BANCASSURANCE

Insurance attached to current accounts of businesses, including:

- Insurance of life and health
- Accident insurance
- Hospitalisation insurance
- Critical illness insurance
- Legal expenses insurance
- Medical assistance insurance

Insurance attached to leases, including:

- Insurance of life and health
- Disability insurance
- Insurance of leased assets
- Hospitalisation insurance
- Critical illness insurance
- Insurance of the lessee's down payment
- Legal expenses insurance
- Medical assistance insurance

Insurance products attached to bank deposits, including:

- Insurance of life and health
- Accident insurance
- Hospitalisation insurance
- Critical illness insurance
- Interest insurance in the event of early termination of the deposit
- Legal expenses insurance
- Medical assistance insurance

Insurance attached to products for small and medium-sized enterprises, including:

- Insurance of life and health of the entrepreneur and persons representing the entrepreneur
- Disability insurance
- Workers' compensation insurance for employees and contractors
- Group employee life and health insurance
- Loan protection bridging insurance for SMEs
- High LTV insurance
- Down payment insurance for investment loans
- Real property value insurance
- Borrower bankruptcy insurance
- Package insurance for businesses (public liability, property damage and cargo)
- Legal expenses insurance
- Office assistance insurance
- Medical assistance insurance

Investment products, including:

- SPE (single premium endowment)
- Endowments - structured products
- Unit-linked endowments with an individual management strategy
- Unit-linked endowments

The above insurance products may be combined into packages to suit the individual requirements of the client.

GWARANCJE

Eurogwarancje:

- Gwarancje należytego wykonania umowy o dofinansowanie ze środków UE – zapewniają wymagane zabezpieczenie, warunkujące uzyskanie dofinansowania ze środków UE
- Gwarancje zwrotu zaliczki udzielonej w ramach umowy o dofinansowanie ze środków UE – zapewniają wymagane zabezpieczenie zwrotu zaliczki, wypłaconej przez instytucję finansującą, na realizację projektu objętego dofinansowaniem

Gwarancje kontraktowe:

- Gwarancje wadialne – zapewniają możliwość brania udziału w wielu przetargach jednocześnie, bez konieczności angażowania własnych środków
- Gwarancje należytego wykonania umowy - zapewniają wymagane zabezpieczenie prawidłowego wykonania zlecenia, warunkujące zawarcie umowy, zwiększając jednocześnie wiarygodność wykonawcy wobec inwestora
- Gwarancje zwrotu zaliczki – zapewniają możliwość uzyskania od inwestora zaliczki, stanowiącej źródło finansowania alternatywne dla kredytu lub własnych środków, w sytuacji, gdy wymagane będzie zabezpieczenie prawidłowego rozliczenia otrzymanej kwoty
- Gwarancje usunięcia wad i usterek (UWIU) - umożliwiają odzyskanie kaucji zatrzymanych przez inwestora na zabezpieczenie jego roszczeń z tytułu rękojmi za wady
- Gwarancje należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek - umożliwiają zleceniodawcy zawarcie umowy i otrzymywanie pełnej zapłaty bez konieczności dokonywania przez inwestora potrąceń na poczet kaucji
- Gwarancje zapłaty długu celnego - zapewniają wymagane zabezpieczenie zapłaty cła pozwalające na dokonywanie obrotu towarowego z zagranicą bez konieczności zamrażania własnych środków finansowych

Limit gwarancyjny - zapewnia firmie kompleksowy pakiet gwarancji, możliwych do uzyskania w szybki sposób przy uproszczonej procedurze

TURYSTYCZNE

- Ubezpieczenie TRAVEL WORLD, dedykowane podróżującym głównie w celach turystycznych na krótkie okresy czasu:
 - z rozszerzeniem o ubezpieczenie mieszkania lub domu na czas podróży zagranicznej
 - z rozszerzeniem o ubezpieczenie Komfortowa Kieszeń
 - z rozszerzeniem o ubezpieczenie artroskopii i rehabilitacji
 - z rozszerzeniem o ubezpieczenie Car Assistance
 - z rozszerzeniem o ubezpieczenie Family Assistance
 - z rozszerzeniem o ubezpieczenie psów i kotów podczas podróży zagranicznej
- Ubezpieczenie TRAVEL WORLD długoterminowe dla osób często podróżujących za granicę
- Ubezpieczenie SKI i SPORT, czyli ubezpieczenie ryzyk związanych z amatorskim uprawianiem narciarstwa i snowboardu oraz innych sportów
- Ubezpieczenie SPORT & FUN – dedykowane osobom łączącym pasję podróżowania z uprawianiem sportów (np. narciarstwo, snowboard, windsurfing)
- Ubezpieczenie SPORT & FUN długoterminowe – ochrona dla osób preferujących aktywny wypoczynek w Polsce i za granicą, łączących podróżowanie z uprawianiem sportów (np. narciarstwo, snowboard, windsurfing) w okresie 90, 180 lub nawet 365 dni
- Ubezpieczenie KOSZTÓW REZYGNACJI - przeznaczone dla osób wykupujących imprezę turystyczną, noclegi w hotelach, bilety lotnicze, autokarowe oraz promowe w komunikacji międzynarodowej
- Ubezpieczenie NNW POLSKA, przeznaczone dla osób podróżujących po Polsce
- Ubezpieczenie ROWERZYSTY obejmujące ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenie kosztów ratownictwa, kosztów rehabilitacji, odpowiedzialności cywilnej, assistance, przeznaczone dla rowerzystów i właścicieli rowerów
- Ubezpieczenie BUSINESS TRAVEL WORLD, przeznaczone dla osób podróżujących za granicę w celach biznesowych
- ELITAR PARTNER - kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Republiki Białorusi
- ELITAR PARTNER - kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Federacji Rosyjskiej i Ukrainy
- ELITAR PARTNER - kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium państw Grupy Schengen
- Gwarancja dla organizatora turystyki i pośrednika turystycznego

GUARANTEES

Insurance guarantees for EU-financed projects:

- Performance bonds with respect to agreements for EU financing – provide the required security and are a condition for obtaining EU financing
- Advance payment bonds issued with respect to advance payments received under EU-financed projects – they constitute the required guarantee of return of advance payment made by the financing institution with respect to EU-financed projects

Contract bonds:

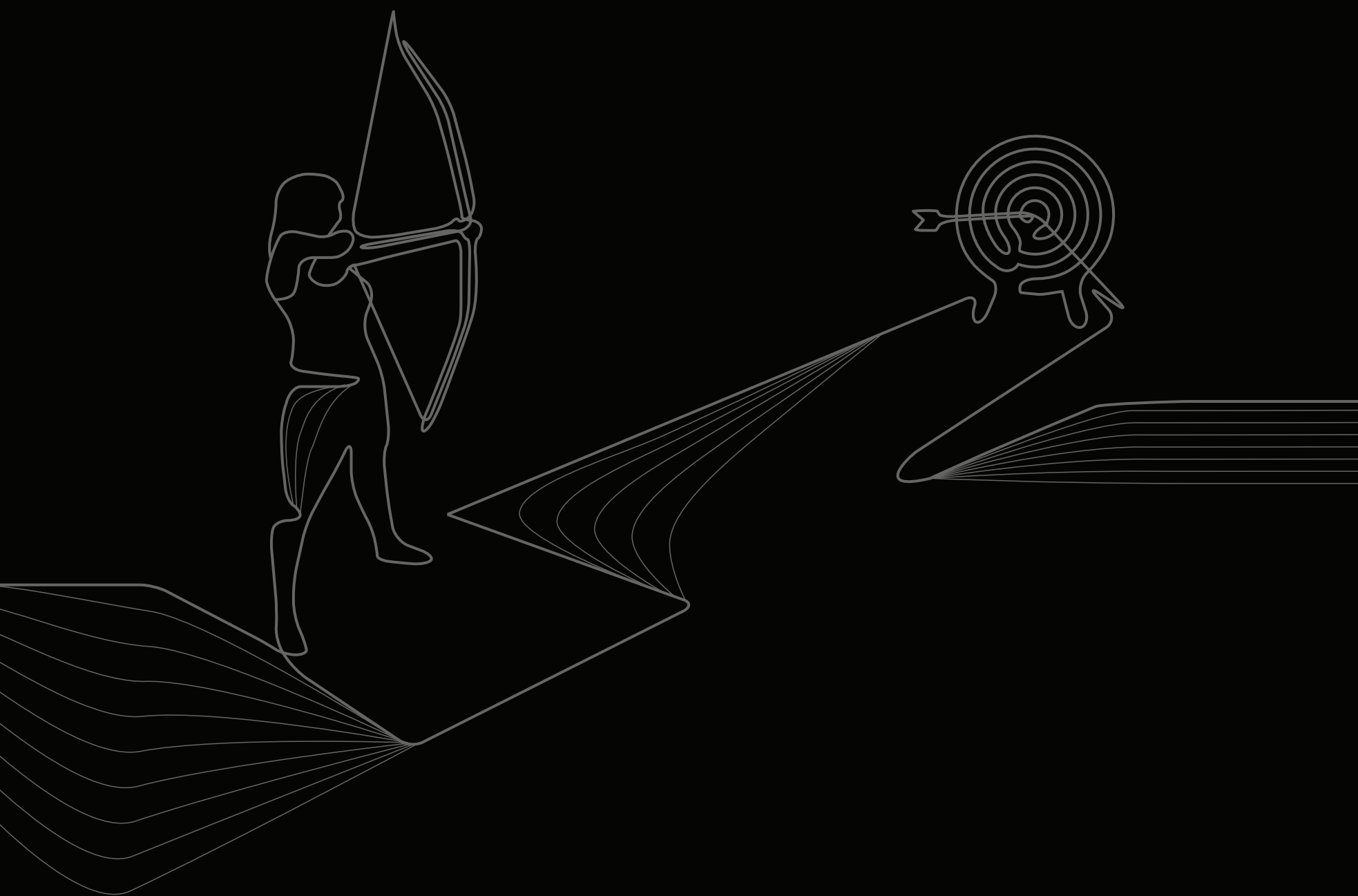
- Bid bonds – provide the possibility of taking part in many tendering processes at the same time without the need to use the bidder's own funds
- Performance bonds – provide the required assurance of due performance of the project which is a condition for signing the contract and at the same time increase the credibility of the contractor vis a vis the employer
- Advance payment bonds – offer the possibility of obtaining an advance payment from the employer and constitute an alternative to a loan or own funds in cases when security for due settlement of the advance is required
- Maintenance bonds (UWIU) – make it possible to recover the retention money withheld by the employer to secure its claims under defects liability
- Performance bonds and maintenance bonds – enable the contractor to sign the contract and to receive full payment without the need for the employer to make deductions towards retention money

Customs and excise bonds – provide the required security for the payment of customs duties and enable international sale/purchase of goods without the need to freeze the customer's own funds.

Guarantee limit – provides a comprehensive package of guarantees available fast through a simplified procedure

TURYSTYCZNE

- TRAVEL WORLD insurance, dedicated for persons travelling mainly for pleasure and for short periods of time:
 - with extension of coverage including insurance of flat or house during the time of the trip
 - with extension of coverage including Comfortable Pocket insurance
 - with extension of coverage including arthroscopy and rehabilitation insurance
 - with extension of coverage including Auto Assistance insurance
 - with extension of coverage including Family Assistance insurance
 - with extension of coverage including insurance of cats and dogs accompanying the insured during the trip abroad
- Long-term TRAVEL WORLD insurance for frequent international travellers
- SKI and SPORT insurance covering risks connected with leisure skiing and snowboarding and leisure practising of other sports
- SPORT & FUN insurance – dedicated for customers combining their passion for travelling with sports (e.g. skiing, snowboarding, windsurfing)
- Long-term SPORT & FUN insurance – coverage for persons choosing active holidays in Poland and abroad, combining travel with sports (e.g. skiing, snowboarding, windsurfing) for a period of 90, 180 or even 365 days)
- TRIP CANCELLATION insurance - dedicated for: persons buying a trip hotel accommodation, air tickets, international bus and ferry tickets
- NWW POLSKA (Poland accident) insurance for persons travelling in Poland
- BIKER insurance including accident insurance, cost of rescue, rehabilitation, civil liability and assistance, dedicated for bicycle riders and owners
- BUSINESS TRAVEL WORLD insurance dedicated for international business travellers
- ELITAR PARTNER – comprehensive insurance for foreign nationals visiting the Republic of Belarus
- ELITAR PARTNER - comprehensive insurance for foreign nationals visiting the Russian Federation and Ukraine
- ELITAR PARTNER - comprehensive insurance for foreign nationals visiting the Schengen countries
- Insurance guarantees for tour operators and travel intermediaries

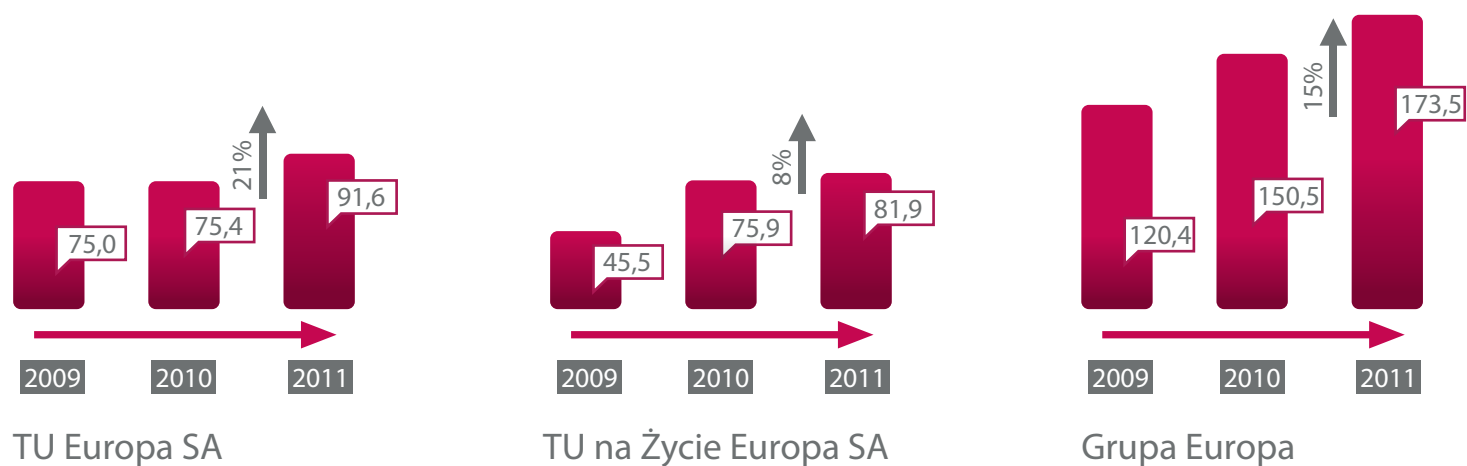


innowacyjni • profesjonalni • skuteczni

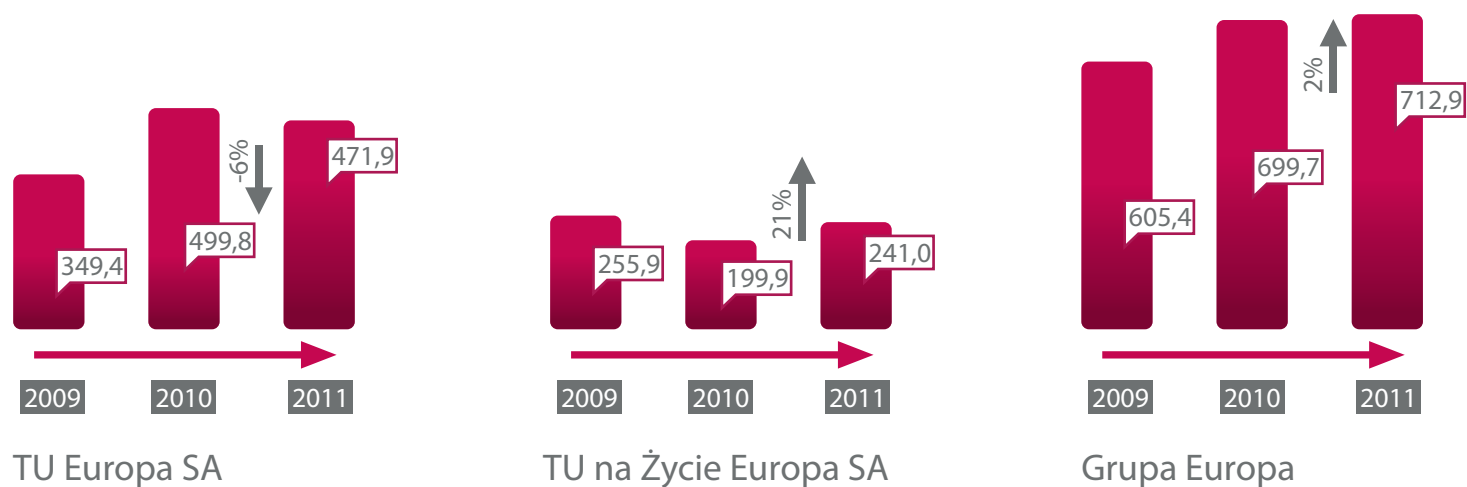
A series of thin, light gray horizontal lines that start as straight lines on the left and curve upwards and to the right, creating a wavy, dynamic effect across the width of the image.

Wyniki finansowe Financial data

Wynik finansowy netto wg MSR (mln PLN)
Net profit (mln PLN)

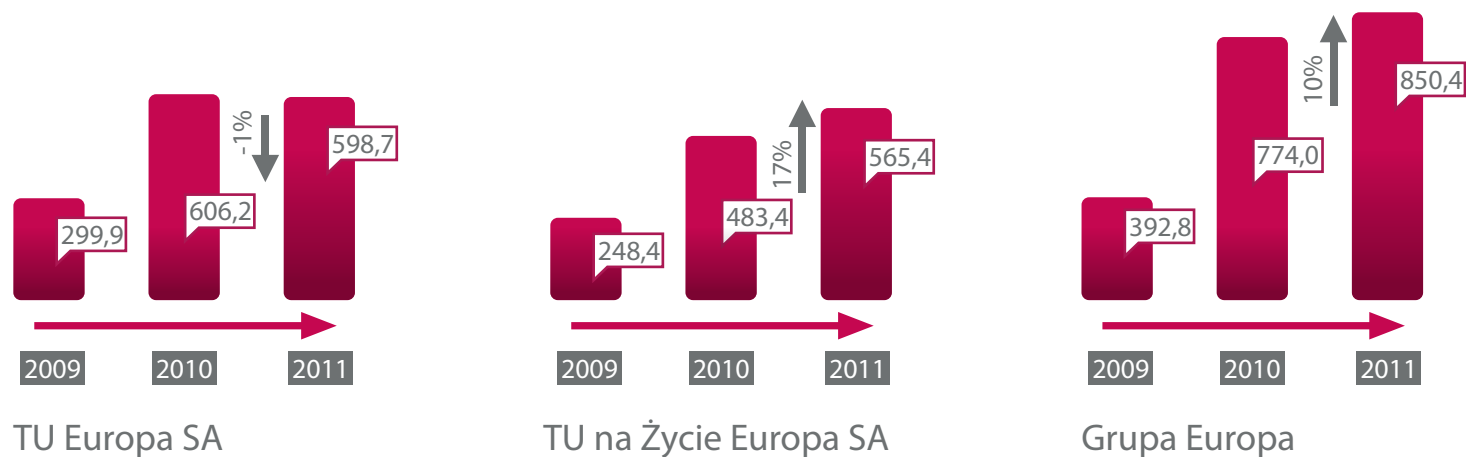


Składka przypisana brutto wg MSR (mln PLN)
Gross premiums written (IFRS) (mln PLN)



Kapitały własne (mln PLN)

Shareholders' equity (mln PLN)



Wskaźniki bezpieczeństwa Security ratio		2009	2010	2011
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności Solvency margin	TU Europa SA	232%	430%	733%
	TU na Życie Europa SA	127%	146%	382%
Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Assets covering technical reserved	TU Europa SA	123%	132%	117%
	TU na Życie Europa SA	105%	107%	118%
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego Assets covering the guarantee fund	TU Europa SA	695%	1289%	2198%
	TU na Życie Europa SA	382%	439%	1145%

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) Grupy Europa uzyskany w 2011 roku wyniósł 22,4% i jest potwierdzeniem efektywnego wykorzystania środków Akcjonariuszy.

Return on equity (ROE) index for Europa Group achieved in w 2011 at the level of 22,4% is the confirmation of effective utilization of the shareholders' assets.

Polityka lokacyjna

Investment policy

Działalność lokacyjna Grupy Ubezpieczeniowej Europa ma na celu, uwzględniając rodzaj i strukturę udzielonych ubezpieczeń, uzyskanie jak największego bezpieczeństwa i rentowności lokat przy równoczesnym utrzymaniu płynności środków finansowych.

Wartość aktywów finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 4 412 426 tys. zł, wobec 6 062 538 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r.

W 2011 r. Grupa kontynuowała politykę bezpiecznego lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Środki inwestowane były głównie w lokaty terminowe w bankach, fundusze rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa, oraz, w ograniczonym zakresie, papiery komercyjne przedsiębiorstw. Aktywa te stanowiły na dzień 31 grudnia 2011 r. około 88% portfela Grupy.

Grupa szczególną wagę przywiązuje do lokat, które zabezpieczają zobowiązania wynikające z umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym. W tym przypadku środki lokowane były w taki sposób, aby zapewnić pełne pokrycie ryzyk inwestycyjnych wynikających z tych umów.

Grupa nabywa certyfikaty strukturyzowane oraz instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia oraz w celu ograniczenia ryzyka zmiany kursu walutowego związanego z pożyczkami w walutach obcych. Wartość tych instrumentów na dzień 31 grudnia 2011 r. nie przekraczała 9% aktywów finansowych Grupy.

Przychody z aktywów finansowych Grupy w 2011 r. wyniosły 269 928 tys. zł, w porównaniu do 303 459 tys. zł w 2010 roku.

The investing activities of the Europa Group are aimed, taking into account the type and structure of insurance provided, to obtain the highest possible security and profitability of investments, while keeping the funds liquid.

The Group's financial assets as at 31 December 2011 amounted to PLN 4,412,426,000 as against PLN 6,062,538,000 on 31 December 2010.

In 2011, the Group continued its policy of safe investing of assets covering technical provisions. The funds were invested mainly in term deposits at banks, money market funds, Treasury debt securities and, to a limited extent, in commercial papers. As at 31 December 2011 the above assets constitutes around 88% of the Group's portfolio.

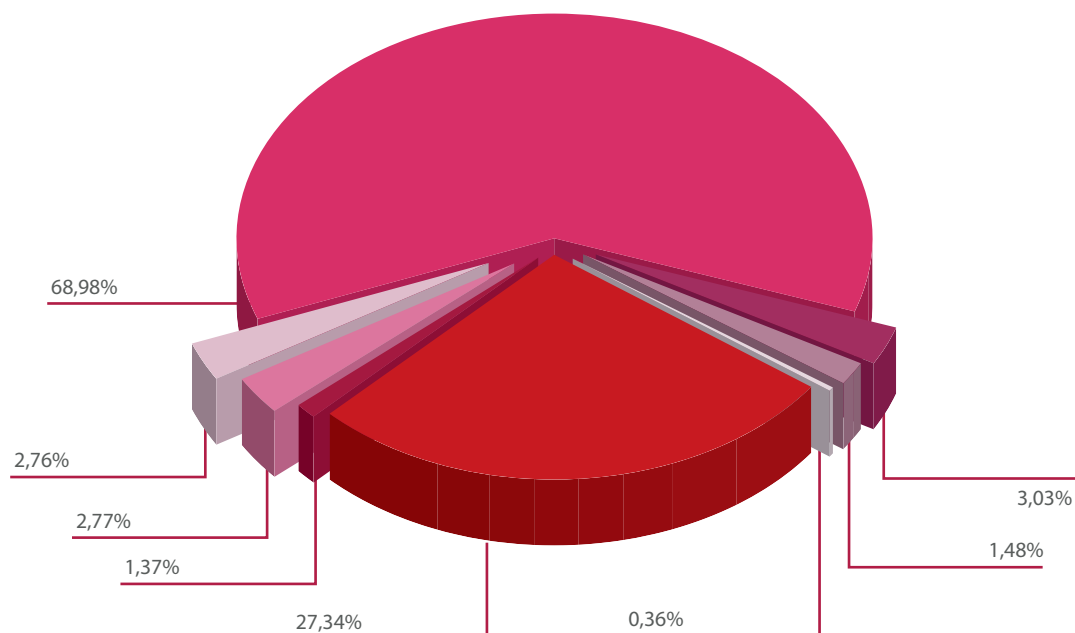
Special focus is placed by the Group on investments used to hedge liabilities under investment-type insurance contracts. The funds are invested in such a manner as to ensure full security against investment risks associated with the above contracts.

The Group purchases structured certificates and derivative instruments to hedge its future commitments under insurance contracts and to mitigate currency risk associated with foreign currency loans. As at 31 December 2011, the value of the above instruments did not exceed 9% of the Group's financial assets.

In 2011, income from the Group's financial assets amounted to PLN 269,928,000 as against PLN 303,459,000 in 2010.

Struktura aktywów finansowych na dzień 31 grudnia 2011 r.

Financial assets as on 31.12.2011



Pożyczki Loans	1,37%	60 543
Dłużne papiery skarbowe Financial debt securities	2,77%	122 379
Dłużne papiery komercyjne Commercial debt securities	2,76%	122 379
Lokaty terminowe w bankach Time deposits in banks	60,98%	2 690 612
Jednostki uczestnictwa Participation unit	3,03%	133 773
Instrumenty pochodne Derivative instruments	1,48%	65 138
Pozostałe papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu Other securities with variable income rate	0,36%	15 914
Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych Assets of insurance capital funds	27,34%	1 206 371

Ogółem: 4 412 426

bilans

Bilans Balance sheet		
Aktywa Assets		
Wartości niematerialne	Intangibles	
Rzeczowe aktywa trwałe	Tangible fixed assets	
Nieruchomości inwestycyjne	Investment properties	
Inwestycje w jednostkach zależnych	Investments in subsidiaries	
Aktywa reasekuracyjne	Reinsurance assets	
Regresy i odzyski	Subrogation and recoveries	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Deferred income tax assets	
Aktywa finansowe	Financial assets	
Instrumenty pochodne	Derivative instruments	
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	Financial assets at fair value through profit or loss	
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Financial assets held to maturity	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Financial assets available for sale	
Pożyczki i należności	Loans and receivables	
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	Current income tax receivables	
Należności ubezpieczeniowe i pozostałe należności	Insurance and other receivables	
Odroczone koszty akwizycji	Deferred acquisition costs	
Rozliczenia międzyokresowe	Accruals and deferred income	
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	Cash and cash equivalents	
Aktywa, razem	Total assets	



TU Europa SA		TU na Życie Europa SA		Grupa Europa	
31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011
1 883	2 523	2 276	2 130	8 212	8 706
2 103	2 990	1 361	4 072	3 464	7 066
5 276	7 640	-	-	-	-
319 625	324 434	-	4 895	-	-
4 819	11 403	4 620	1 994	9 439	13 397
5 417	12 075	-	-	5 417	12 075
-	-	18 981	48 541	18 981	48 541
453 577	464 996	5 608 962	3 947 431	6 062 538	4 412 426
-	-	169 574	133 726	169 574	133 726
160 838	98 875	642 753	382 682	803 591	481 557
45 520	65 155	-	-	45 520	65 155
-	23 843	-	33 381	-	57 224
247 219	277 123	4 796 635	3 397 642	5 043 853	3 674 764
1 098	-	-	-	1 098	-
97 758	120 804	36 091	69 572	133 845	190 057
325 987	326 373	20 045	16 829	346 032	343 202
14 823	18 902	224 668	229 365	239 491	248 275
17 345	5 374	14 214	30 985	31 559	47 721
1 251 320	1 297 514	5 931 218	4 355 814	6 866 961	5 339 106

Kapitały Equities	
Kapitał akcyjny	Share capital
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	
	Share premium account
Kapitały rezerwowe	
	Reserve capital
Niepodzielony wynik finansowy	
	Retained earnings
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	
	Non-controlling interests
Kapitał własny, razem	
Total shareholders' equity	
Zobowiązania Liabilities	
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	
	Technical provisions
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracownicze	
	Provisions for retirement benefits and other employee benefits
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
	Deferred income tax provision
Pozostałe rezerwy	
	Other provisions
Zobowiązania finansowe	
	Financial liabilities
Instrumenty pochodne	
	Derivative instruments
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	
	Financial liabilities at fair value
Zobowiązania finansowe wyceniane w skorygowanej cenie nabycia	
	Financial liabilities at adjusted cost
Zobowiązania ubezpieczeniowe i inne zobowiązania	
	Insurance and other liabilities
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	
	Current income tax liabilities
Rozliczenia międzyokresowe	
	Accruals and deferred income
Zobowiązania, razem	
Total liabilities	
Kapitały i zobowiązania, razem	
Total equity and liabilities	



TU Europa SA		TU na Życie Europa SA		Grupa Europa	
31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011
37 800	37 800	207 200	307 200	37 800	37 800
226 317	226 317	-	6 800	226 317	226 317
266 672	243 008	200 251	169 504	359 361	411 789
75 402	91 575	75 926	81 909	150 517	173 472
-	-	-	-	1 017	
606 191	598 699	483 377	565 413	773 995	850 395
508 177	534 799	201 919	115 032	710 096	649 831
65	123	17	41	82	164
16 361	22 891	-	-	16 361	22 891
-	-	97	32	97	32
75	3 511	5 039 539	3 464 760	5 039 539	3 468 271
75	3 511	166 818	133 613	166 818	137 124
-	-	601 679	347 796	601 679	347 796
-	-	4 271 042	2 983 351	4 271 042	2 983 351
84 815	100 796	153 838	118 562	238 649	218 851
-	2 087	2 182	40 292	2 182	42 379
35 636	34 608	50 249	51 683	85 885	86 292
645 129	698 815	5 447 841	3 790 401	6 092 966	4 488 711
1 251 320	1 297 514	5 931 218	4 355 814	6 866 961	5 339 106

Rachunek wyników
Income statement
Składki zarobione brutto
Gross premiums earned
Udział reasekuratorów w składkach zarobionych brutto
Reinsurers' share in gross premiums earned
Składki zarobione netto
Net premiums earned
Przychody netto z tytułu inwestycji
Net investment income
Zrealizowany zysk netto na sprzedaży aktywów
Net realized gain on disposal of assets
Wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej
Fair value gains and losses
Pozostałe przychody operacyjne
Other operating income
Pozostałe przychody
Other revenues
Przychody, razem
Total revenues
Wypłacone odszkodowania i świadczenia brutto
Gross claims and benefits paid
Udział reasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach i świadczeniach brutto
Reinsurers' share in gross claims and benefits paid
Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto
Change in gross technical provisions
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto
Reinsurers' share in change in gross technical provisions
Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto
Net claims and benefits
Koszty akwizycji
Acquisition costs
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów
Asset impairment charges
Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych
Net profit (loss) on valuation of investment contracts
Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne
Other operating and administrative expenses
Pozostałe koszty
Other expenses
Odszkodowania, świadczenia i koszty, razem
Total claims, benefits and costs
Zysk przed udziałem w zysku jednostek stowarzyszonych
Profit before associated undertakings
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych po opodatkowaniu
Profit after tax, associated undertakings
Zysk brutto
Gross profit
Podatek dochodowy
Income tax
Udział mniejszości w zysku netto
Minority share in net profit
Zysk netto
Net profit



TU Europa SA		TU na Życie Europa SA		Grupa Europa	
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010	za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011	za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010	za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011	za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010	za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011
377 007	449 077	202 538	243 494	579 545	692 570
(6 964)	(10 589)	203	(2 007)	(6 761)	(12 596)
370 043	438 488	202 741	241 487	572 784	679 974
17 590	22 927	283 980	247 563	301 570	270 492
(6)	600	173	(1 996)	167	(1 396)
396	1 270	1 551	1 233	1 947	2 503
4 402	4 891	77 843	111 193	82 202	115 971
22 382	29 688	363 547	357 993	385 886	387 570
392 425	468 176	566 288	599 480	958 670	1 067 544
(16 749)	(22 260)	(15 676)	(88 036)	(32 425)	(110 296)
2 919	6 298	1 537	1 038	4 456	7 337
(1765)	2 893	23 810	84 376	22 045	87 269
(1060)	(2 146)	(3110)	(2 575)	(4 170)	(4 721)
(16 655)	(15 215)	6 561	(5 197)	(10094)	(20 411)
(249 523)	(302 233)	(183 187)	(210 924)	(432 710)	(513 157)
(272)	156	756	-	484	156
15	-	(207 186)	(176 546)	(207 171)	(176 546)
(32 611)	(37 373)	(89 331)	(105 535)	(122 710)	(142 809)
(282 391)	(339 450)	(478 948)	(493 005)	(762107)	(832 356)
(299 046)	(354 665)	(472 387)	(498 202)	(772 201)	(852 767)
93 379	113 511	93 901	101 278	186 469	214 777
93 379	113 511	93 901	101 278	186 469	214 777
(17 977)	(21 936)	(17 975)	(19 369)	(35 952)	(41 306)
					(1)
75 402	91 575	75 926	81 909	150 517	173 471

Dla Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, zasady (politykę) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne

z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane 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 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych.

5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33z 2009 roku, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

Warszawa, dnia 27 lutego 2012 roku
W imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident

Adam Fornalik
biegły rewident
Nr 9916

To the Supervisory Board of Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements for the year ended 31 December 2011 of the Group of Companies of Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA (the "Group") in which Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA (the "Company") with its registered office in Wrocław, ul. Powstańców Śląskich 2-4 is the parent company, including the consolidated profit and loss account and consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011 and consolidated balance sheet as at 31 December 2011, consolidated statement of changes in equity, consolidated statement of cash flows for the period from 1 January 2011 to 31 December 2011, accounting principles (policy) and notes to the financial statements (the "accompanying consolidated financial statements").

2. Reliability and clarity of the accompanying consolidated financial statements as well as their preparation in accordance with the applicable accounting principles (policy) and the accuracy of consolidated documents are the responsibility of the Company's Management Board. Moreover, the Company's Management Board and members of the Supervisory Board have a duty to ensure that the accompanying consolidated financial statements and the Directors' Report on the Group's operations in the year ended 31 December 2011 are in accordance with the requirements of the Accounting Act of 29 September 1994 (Dz. U. No. 152 of 2009, item 1223, as amended – the "Accounting Act"). Our responsibility was to audit the accompanying consolidated financial statements and, based on the audit, to express an opinion on whether the accompanying consolidated financial statements are in all material respects in accordance with the applicable accounting principles (policy) and whether they give a fair and clear view in all material respects of the assets and financial position and financial results of the Group.

3. We have performed the audit of the accompanying consolidated financial statements in accordance with:

- Chapter 7 of the Accounting Act,
- Polish financial auditing standards published by the National Chamber of Certified Auditors in Poland,

and in such a manner as to obtain reasonable assurance about whether the accompanying financial statements are free from any material misstatements. In particular, the audit included checking, largely on a random basis, the documents serving as a basis for the amounts and disclosures in the accompanying consolidated financial statements. The audit also included an evaluation of appropriateness of the accounting principles adopted and used by the Group as well as of significant estimates made by the Management Board and of the general presentation of the accompanying consolidated financial statements. We believe that the audit has provided a reasonable basis for expressing our opinion on the accompanying consolidated financial statements as a whole.

4. In our opinion, the accompanying consolidated financial statements, in all material respects:

- give a true and fair view of all information essential for evaluating the financial result of business operations in the period from 1 January 2011 to 31 December 2011, as well as for evaluating the assets and financial position of the audited Group as at 31 December 2011;
- have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as endorsed by the EU;
- are in accordance with the legal regulations concerning the preparation of financial statements and having an impact on the form and content of the financial statements.

5. We have read the Directors' Report discussing the Group's operations for the period ended 31 December 2011 and the principles used for preparing the consolidated annual financial statements ("Directors' Report") and we conclude that the information included in the accompanying consolidated financial statements is congruent with the said Report. The information included in the Directors' Report is in accordance with the relevant provisions of the regulation of the Minister of Finance of 19 February 2009 on current and periodic disclosures to be made by issuers of securities and on conditions for recognition as equivalent of the information whose disclosure is required under the law of a state which is not a member state (Dz. U. No. 33 of 2009, item 259, as amended).

Warsaw, 27 February 2012
on behalf of
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Registration No. 130

Key Certified Auditor

Adam Fornalik
Certified Auditor
No. 9916



Towarzystwo Ubezpieczeń
Europa SA
Towarzystwo Ubezpieczeń
na Życie Europa SA

53-333 Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 2-4
tel. +48 713 341 700, 800
fax +48 713 341 707, 808
Biuro Obsługi Klienta
801 500 300
sekretariat@tueuropa.pl
www.tueuropa.pl

