

**GRUPA KAPITAŁOWA  
TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ EUROPA SA**

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Grupa” lub „Grupa Kapitałowa”) jest Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 14 października 1994 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.5 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

W dniu 9 marca 2001 roku jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000002736.

Jednostka dominująca posiada numer NIP: 8951007276 nadany w dniu 8 czerwca 1995 roku oraz symbol REGON: 272324625 nadany w dniu 19 lipca 1995 roku.

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej Getin Holding S.A.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej są ubezpieczenia majątkowe i osobowe. Zakres działalności spółek zależnych (zdefiniowanych w punkcie 2 niniejszego raportu) obejmuje ubezpieczenia na życie, jak również ubezpieczenia majątkowe i osobowe.

W dniu 31 grudnia 2011 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 37 800 tysięcy złotych. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 850 395 tysięcy złotych.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę do dnia 31 grudnia 2011 roku, struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na powyższą datę była następująca:

|                         | Ilość akcji      | Ilość głosów     | Wartość nominalna akcji (w złotych) | Udział w kapitale podstawowym |
|-------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| Getin Holding SA        | 6.288.414        | 6.288.414        | 25.153.656                          | 66,54%                        |
| ING OFE                 | 1.000.000        | 1.000.000        | 4.000.000                           | 10,58%                        |
| Pozostali akcjonariusze | 2.161.586        | 2.161.586        | 8.646.344                           | 22,88%                        |
|                         | <u>9.450.000</u> | <u>9.450.000</u> | <u>37.800.000</u>                   | <u>100%</u>                   |

W roku obrotowym miały miejsce następujące zmiany w strukturze własnościowej kapitału podstawowego jednostki dominującej:

|                         | Ilość akcji na dzień<br>31 grudnia 2010 roku | Zmiana w ciągu okresu<br>sprawozdawczego | Ilość akcji na dzień<br>31 grudnia 2011 roku |
|-------------------------|----------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Getin Holding SA        | 6.288.414                                    | -                                        | 6.288.414                                    |
| ING OFE                 | 1.180.082                                    | (180.082)                                | 1.000.000                                    |
| Pozostali akcjonariusze | 1.981.504                                    | 180.082                                  | 2.161.586                                    |
|                         | -----                                        | -----                                    | -----                                        |
| Razem                   | 9.450.000                                    | -                                        | 9.450.000                                    |
|                         | =====                                        | =====                                    | =====                                        |

W dniu 17 lutego 2012 roku ING OFE obniżyło swój udział w kapitale akcyjnym Spółki do 9,9982% i posiadało na ten dzień 944.830 akcji Spółki.

W okresie sprawozdawczym kapitał podstawowy jednostki dominującej nie zmienił się.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 27 lutego 2012 roku wchodził:

|                   |                      |
|-------------------|----------------------|
| Jacek Podoba      | - Prezes Zarządu     |
| Ewa Lipińska      | - Wiceprezes Zarządu |
| Krzysztof Mędrala | - Wiceprezes Zarządu |
| Piotr Sztuba      | - Wiceprezes Zarządu |

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia 27 lutego 2012 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- W dniu 27 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA powołała do Zarządu Spółki Panią Ewę Lipińską i powierzyła jej funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Pani Ewa Lipińska objęła funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem 11 lipca 2011 roku.
- Z dniem 31 sierpnia 2011 roku Pan Stanisław Wlazło oraz Pan Bogdan Frąckiewicz przestali pełnić funkcje Wiceprezesów Zarządu Spółki.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

| nazwa jednostki                                                                                | metoda konsolidacji | rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym | podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego | dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu                             | pełna               | opinia bez zastrzeżeń                   | Ernst & Young Audit sp. z o.o.                                           | 31 grudnia 2011                                              |
| Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA z siedzibą we Lwowie (Ukraina)       | pełna               | brak obowiązku badania                  | brak obowiązku badania                                                   | 31 grudnia 2011                                              |
| Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie z siedzibą we Lwowie (Ukraina) | pełna               | brak obowiązku badania                  | brak obowiązku badania                                                   | 31 grudnia 2011                                              |

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 2 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

## 3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

### 3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 27 czerwca 2011 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. nr 77 z 2009 roku, poz. 649, z późniejszymi zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 5 sierpnia 2011 roku z Zarządem jednostki dominującej przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

*AF*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 27 lutego 2012 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

**„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 wyrywkową – 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).”

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 28 listopada 2011 roku do dnia 9 grudnia 2011 roku oraz od dnia 23 stycznia 2012 roku do dnia 27 lutego 2012 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od dnia 28 listopada 2011 roku do dnia 9 grudnia 2011 roku oraz od dnia 23 stycznia 2012 roku do dnia 10 lutego 2012 roku.

### **3.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych**

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityka) rachunkowości oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 27 lutego 2012 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,

- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

### **3.3 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez Adama Fornalika, kluczowego biegłego rewidenta nr 9916, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku opinię bez zastrzeżeń. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 21 marca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 5 kwietnia 2011 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 8 czerwca 2011 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1028.

#### 4. Sytuacja finansowa

##### 4.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2009 – 2011, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2011 roku i dnia 31 grudnia 2010 roku.

|                                                                                                                                                                                                  | 2011    | 2010    | 2009    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>Przypis składek na udziale własnym</b>                                                                                                                                                        | 696.111 | 691.592 | 604.602 |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                                                                                                                            | 850.395 | 773.995 | 392.781 |
| <b>Zysk netto</b>                                                                                                                                                                                | 173.471 | 150.517 | 120.359 |
| <b><u>Zyskowość działalności</u></b>                                                                                                                                                             |         |         |         |
| na bazie składki brutto                                                                                                                                                                          | 24,3%   | 21,5%   | 19,9%   |
| <div style="text-align: center;">zysk netto<br/>-----<br/>składka przypisana brutto</div>                                                                                                        |         |         |         |
| na udziale własnym                                                                                                                                                                               | 24,9%   | 21,8%   | 19,9%   |
| <div style="text-align: center;">zysk netto<br/>-----<br/>składka przypisana na udziale własnym</div>                                                                                            |         |         |         |
| <b><u>Poziom szkodowości</u></b>                                                                                                                                                                 |         |         |         |
| brutto, ogółem                                                                                                                                                                                   | 3,3%    | 1,8%    | 6,6%    |
| <div style="text-align: center;">odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto +/-<br/>zmiana stanu rezerw brutto<br/>-----<br/>składka zarobiona brutto</div>                                    |         |         |         |
| na udziale własnym, ogółem                                                                                                                                                                       | 3,0%    | 1,8%    | 6,9%    |
| <div style="text-align: center;">odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale<br/>własnym +/-zmiana stanu rezerw na udziale własnym<br/>-----<br/>składka zarobiona na udziale własnym</div> |         |         |         |



**Poziom kosztów działalności**

|                                                                  | 2011  | 2010  | 2009  |
|------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| działalności ogółem                                              | 80,8% | 70,0% | 61,2% |
| <u>koszty działalności ubezpieczeniowej<sup>1</sup></u>          |       |       |       |
| składka przypisana brutto                                        |       |       |       |
| kosztów akwizycji                                                | 72,0% | 61,8% | 53,8% |
| <u>koszty akwizycji</u>                                          |       |       |       |
| składka przypisana brutto                                        |       |       |       |
| kosztów administracyjnych                                        | 8,8%  | 8,1%  | 7,4%  |
| <u>Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne<sup>2</sup></u> |       |       |       |
| składka przypisana brutto                                        |       |       |       |
| kosztów działalności ubezpieczeniowej                            | 82,8% | 70,8% | 61,3% |
| <u>koszty działalności ubezpieczeniowej<sup>1</sup></u>          |       |       |       |
| składka przypisana na udziale własnym                            |       |       |       |

**Efektywność wykorzystania środków majątkowych**

|                                                                                                                                                                                                    |       |       |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| ogólny wskaźnik poziomu aktywów finansowych                                                                                                                                                        | 89,0% | 93,1% | 93,1% |
| <u>wartość aktywów finansowych</u>                                                                                                                                                                 |       |       |       |
| wartość kapitałów własnych, zobowiązań finansowych<br>oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale<br>własnym                                                                               |       |       |       |
| wskaźnik rentowności aktywów finansowych                                                                                                                                                           | 5,2%  | 5,9%  | 5,8%  |
| <u>przychody netto z tytułu inwestycji + zrealizowany<br/>wynik netto ze sprzedaży instrumentów finansowych +<br/>wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej<br/>instrumentów finansowych</u> |       |       |       |
| średnia wartość aktywów finansowych <sup>3</sup>                                                                                                                                                   |       |       |       |

<sup>1</sup> Koszty działalności ubezpieczeniowej zdefiniowane zostały jako suma kosztów akwizycji, kosztów administracyjnych oraz część pozostałych kosztów operacyjnych związanych z obsługą produktów ubezpieczeniowych

<sup>2</sup> Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne zdefiniowane zostały jako suma kosztów administracyjnych oraz część pozostałych kosztów operacyjnych związanych z obsługą produktów ubezpieczeniowych

<sup>3</sup> Średnia została policzona jako średnia arytmetyczna salda otwarcia danego okresu oraz jego salda zamknięcia

### Wypłacalność i zabezpieczenie środków

|                                                                                          | 2011      | 2010      | 2009      |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>margines wypłacalności</b>                                                            |           |           |           |
| <i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>                                                 | 69.985    | 69.985    | 45.012    |
| <i>ubezpieczenia na życie</i>                                                            | 120.525   | 218.060   | 164.221   |
| <b>środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności</b>                                 |           |           |           |
| <i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>                                                 | 512.852   | 300.904   | 104.247   |
| <i>ubezpieczenia na życie</i>                                                            | 460.181   | 318.424   | 209.334   |
| <b>kwota nadwyżki środków własnych</b>                                                   |           |           |           |
| <i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>                                                 | 442.867   | 230.919   | 59.235    |
| <i>ubezpieczenia na życie</i>                                                            | 339.656   | 100.364   | 45.113    |
| <b>wskaźnik pokrycia marginesu</b>                                                       |           |           |           |
| <i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>                                                 | 732,8%    | 430,0%    | 231,6%    |
| <i>ubezpieczenia na życie</i>                                                            | 381,8%    | 146,0%    | 127,5%    |
| <b>środki własne</b>                                                                     |           |           |           |
| <b>margines wypłacalności</b>                                                            |           |           |           |
| <b>współczynnik pokrycia zobowiązań aktywami finansowymi</b>                             | 107,5%    | 105,6%    | 102,1%    |
| <b>aktywa finansowe</b>                                                                  |           |           |           |
| <b>rezerwy techniczno ubezpieczeniowe na udziale własnym oraz zobowiązania finansowe</b> |           |           |           |
| <b>aktywa na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych</b>                            |           |           |           |
| <i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>                                                 | 770.364   | 812.661   | 573.602   |
| <i>ubezpieczenia na życie</i>                                                            | 2.714.456 | 5.099.559 | 3.571.250 |
| <b>rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe<sup>4</sup></b>                                    |           |           |           |
| <i>ubezpieczenia majątkowe i osobowe</i>                                                 | 661.074   | 617.226   | 467.686   |
| <i>ubezpieczenia na życie</i>                                                            | 2.306.459 | 4.745.768 | 3.408.769 |

<sup>4</sup> Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby spełnienia wymogu pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami jest określona zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i jest istotnie różna od wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnej z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

AF

|                                                        | 2011   | 2010   | 2009   |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych  |        |        |        |
| ubezpieczenia majątkowe i osobowe                      | 116,5% | 131,7% | 122,6% |
| ubezpieczenia na życie                                 | 117,7% | 107,5% | 104,8% |
| aktywa na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych |        |        |        |
| rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe <sup>5</sup>        |        |        |        |

#### Wskaźnik inflacji:

|                                                     |      |      |      |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|
| średnioroczny                                       | 4,3% | 2,6% | 3,5% |
| grudzień roku bieżącego/ grudzień roku poprzedniego | 4,6% | 3,1% | 3,5% |

## 4.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Wskaźniki zyskowności zmieniły się w roku 2011 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
  - Wskaźnik zyskowności na bazie składki brutto wzrósł z poziomu 19,9% w roku 2009 do 21,5% w roku 2010 oraz 24,3% w roku 2011,
  - Wskaźnik zyskowności ogółem na udziale własnym wzrósł z poziomu 19,9% w roku 2009 do 21,8% w roku 2010 oraz 24,9% w roku 2011.
- Wskaźniki szkodowości zmieniły się w roku 2011 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
  - Poziom szkodowości brutto ogółem obniżył się z poziomu 6,6% w roku 2009 do 1,8% w roku 2010, a następnie wzrósł do poziomu 3,3% w roku 2011,
  - Poziom szkodowości na udziale własnym ogółem obniżył się z poziomu 6,9% w roku 2009 do poziomu 1,8% w roku 2010, a następnie wzrósł do poziomu 3,0% w roku 2011.
- Wskaźniki poziomu kosztów działalności zmieniły się w roku 2011 w stosunku do lat poprzednich w następujący sposób:
  - Wskaźnik kosztów działalności ogółem wzrósł z poziomu 61,2% w roku 2009 do 70,0% w 2010 roku, a następnie do 80,8% w roku 2011,
  - Wskaźnik kosztów akwizycji wzrósł z poziomu 53,8% w 2009 roku do 61,8% w roku 2010 oraz 72% w roku 2011,
  - Wskaźnik kosztów administracyjnych wzrósł z poziomu 7,4% w roku 2009 do 8,1% w roku 2010, a następnie do 8,8% w roku 2011,
  - Wskaźnik kosztów działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym wzrósł z poziomu 61,3% w roku 2009 do 70,8% w roku 2010, a następnie do 82,8% w roku 2011.

<sup>5</sup> Wysokość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na potrzeby spełnienia wymogu pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami jest określona zgodnie z przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i jest istotnie różna od wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zgodnej z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

- Wskaźnik ogólny poziomu aktywów finansowych w latach 2009 oraz 2010 pozostał na tym samym poziomie 93,1%, a następnie obniżył się do poziomu 89,0% w roku 2011.
- Wskaźnik rentowności lokat wzrósł z poziomu 5,8% w roku 2009 do poziomu 5,9% w roku 2010, a następnie obniżył się do poziomu 5,2% w roku 2011.
- Poziom wypłacalności i zabezpieczenia środków zmienił się w następujący sposób:
  - dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wskaźnik pokrycia marginesu wzrósł z poziomu 231,6% na dzień 31 grudnia 2009 roku do 430,0% na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 732,8% na dzień 31 grudnia 2011 roku,
  - dla ubezpieczeń na życie wskaźnik pokrycia marginesu wzrósł z poziomu 127,5% na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 146,0% na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz do poziomu 381,8% na dzień 31 grudnia 2011 roku.
- Współczynnik pokrycia zobowiązań aktywami finansowymi wzrósł z poziomu 102,1% na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 105,6% na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz do poziomu 107,5% na dzień 31 grudnia 2011 roku.
- Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zmienił się w następujący sposób:
  - dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wzrósł z poziomu 122,6% na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 131,7 % na dzień 31 grudnia 2010 roku, a następnie obniżył się do poziomu 116,5% na dzień 31 grudnia 2011 roku,
  - dla ubezpieczeń na życie wzrósł z poziomu 104,8% na dzień 31 grudnia 2009 roku do poziomu 107,5% na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 117,7% na dzień 31 grudnia 2011 roku.

#### **4.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że jednostka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2011 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

W nocie 6 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2011 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

### **2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 12 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

### **3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Dane wykazane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **3.1 Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów**

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji, zasady oceny utraty wartości oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w nocie 12 oraz 14 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.2 Kapitał własny, w tym przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących**

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 1 017 tysięcy złotych. Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 26 informacji dodatkowej w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **3.3 Rok obrotowy**

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie finansowe Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdania finansowe pozostałych

jednostek zależnych obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 29 listopada 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### **4. Wyłączenia konsolidacyjne**

##### **4.1 Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

##### **4.2 Wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend**

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej**

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostce zależnej.

#### **6. Pozycje kształtujące wynik działalności grupy**

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

#### **7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE**

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności.

#### **8. Zagadnienia wynikające ze specyfiki badania zakładu ubezpieczeń**

Do zagadnienia:

- utworzenia przez zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład Grupy rezerw techniczno – ubezpieczeniowych w wysokości zapewniającej pełne wywiązanie się z bieżących i przyszłych zobowiązań, wynikających z zawartych umów ubezpieczeniowych oraz zabezpieczenia tych rezerw aktywami finansowymi, zgodnie z przepisami o działalności ubezpieczeniowej;
- posiadania aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przez zakłady ubezpieczeń wchodzące w skład Grupy;
- poprawności wyliczenia marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego oraz ustalenia środków własnych stanowiących ich pokrycie;

AP

ustosunkowano się w raporcie z dnia 27 lutego 2012 roku, uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego Spółki oraz w raporcie z dnia 27 lutego 2012 roku uzupełniającym opinię z badania sprawozdania finansowego Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

## **10. Informacja dodatkowa**

### **9. Informacja dodatkowa do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Informacja dodatkowa w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

### **11. Sprawozdanie z działalności grupy**

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze zbadanego 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 33 z 2009 roku, poz. 259, z późniejszymi zmianami).

### **12. Zgodność z prawem**

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów jednostek Grupy mające wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

Warszawa, dnia 27 lutego 2012 roku

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