



HDI
GERLING

www.gerling.pl

HDI

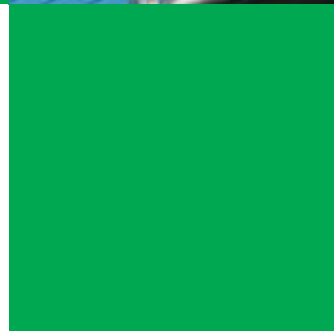
A S E K U R A C J A

www.hdi-asekuracja.pl

HDI Asekuracja TU S.A.
HDI-Gerling Polska TU S.A.

Raport Roczny 2007

Annual Report 2007



„Mosty są czymś dużo więcej niż materialnym połączeniem, możliwie najkrótszą drogą między dwoma punktami na ziemi. Mosty służą pogłębianiu kontaktów między społeczeństwami, kulturami i ideami (...)” /dr T.Y. Lin/*

Spośród wznoszonych ludzkim wysiłkiem budowli szczególną estymą i sympatią darzymy mosty. Zawsze budowle te łączą, zbliżają do siebie dwa brzegi – krańcowe punkty – zbliżają człowieka do człowieka, miasta do miast, jedną kulturę do drugiej, często odrębnej. Nikt naprawdę nie wie, kiedy powstał pierwszy most. Prawdopodobnie nastąpiło to nieświadomie, gdy ktoś przerzucił przez rzekę kłodę drzewa. Później prymitywna kładka przeobraziła się w nowoczesną konstrukcję. Mosty wymagają solidnej konstrukcji oraz olbrzymiej wiedzy inżynierskiej przy projektowaniu. Wszak to precyzja projektu decyduje o ostatecznym kształcie, wytrzymałości i bezpieczeństwie mostu. Projekt zaś to suma wiedzy i doświadczenia z wielu dziedzin, np. inżynierii lądowej i morskiej, geologii i geotechniki, klimatologii. Często efekt finalny to połączenie kunsztu inżynierskiego z wrażliwością estetyczną, co skutkuje powstaniem konstrukcji nie tylko użytecznej, ale także pięknej.

Połączenie dwóch brzegów to również efekt synergii, a więc efekt współdziałania, którego wynik końcowy jest nieporównywalnie większy aniżeli suma poszczególnych, odrębnych działań. Most jest jednocześnie symbolem zwycięstwa nad siłami natury, godnego i przyjaznego, a nie rujnującego. Zresztą fakt ten potwierdza również sama natura – wszak to ona tworzyła pierwsze mosty.

Most to także symbol integrowania i budowania siły poprzez połączenie dwóch brzegów. Podobny efekt synergii osiąga się kreując produkt rynkowy, zwiększając w ten sposób szanse jego rynkowego sukcesu, podnosząc jego wiarygodność, opartą na solidnych filarach. Most pozwala pogłębiać kontakty między narodami, kulturami, zacieśnia współpracę, także ekonomiczną, a nie doprowadza do konfrontacji. Przykładem jest most Oresund łączący Danię ze Szwecją. Mosty stanowią również o swoistej symbolice miejsc, gdzie powstały. Są wręcz ikoną miasta, regionu, a nawet państwa. Tak jak słynny londyński Tower Bridge, wspaniały przykład myśli inżynierskiej czasów wiktoriańskich, czy wenecki Most Rialto lub współcześnie wzniesiony nad cieśniną Bosfor most łączący dwa kontynenty – Europę i Azję.

Most to symbol solidności, stabilności i wytrzymałości. Od starożytności jest znakiem łączenia, integrowania, zacierania różnic społecznych i kulturowych, czyli przejawem pozytywnej i konstruktywnej aktywności człowieka niezależnie od szerokości geograficznej.



“Bridges are much more than a material connection, by the shortest possible way, between two points on the ground. Bridges are used to deepen the contacts between societies, cultures and ideas (...)” /Dr T.Y. Lin/*

Among structures constructed by human effort bridges are held in especially high esteem and especially liked. Those structures always connect and bring closer two shores – outermost points – they bring man closer to man, cities to cities, one culture to another, often different one. No one really knows when the first bridge came to be. It probably happened unwittingly, when somebody threw a log across a river. A primitive footbridge later turned into a modern construction. Bridges require solid construction and enormous knowledge of engineering when designed. It is the precision of the project which decides the final shape, durability and safety of the bridge. The project itself is a sum of knowledge from many fields, for example land and hydro engineering, geology and geotechnics, climatology. The final result is often the connection of engineering craftsmanship with aesthetic sensibility, which results in the creation of a structure not only useful, but also beautiful.

Connecting two shores is also an effect of synergy, an effect of cooperation, the end result of which is incomparably greater than the sum of individual, separate actions. The bridge is also a symbol of victory over the forces of nature, full of dignity and friendly, not bringing ruin. Nature itself confirms this fact after all – it was nature which created the first bridges.

A bridge is also a symbol of integration and gathering strength through connecting two shores. A similar effect of synergy is achieved when creating a market product, therefore increasing its chances of a market success, increasing its credibility, based on strong pillars. A bridge allows for the deepening of contact between nations, cultures, it tightens cooperation, also economic, instead of leading to confrontation. An example is the Oresund Bridge connecting Denmark and Sweden. Bridges also constitute the specific symbolism of the places where they were created. They are indeed icons of a city, region or even state. Just as the famous Tower Bridge in London, a marvellous example of engineering from the Victorian age, or the Venetian Rialto Bridge or the contemporarily constructed bridge over the Bosphorus which connects two continents – Europe and Asia.

A bridge is a symbol of reliability, stability and durability. Since ancient times it has been a sign of connection, integration, erasing social and cultural differences – a symptom of positive and constructive human activity regardless of latitude.

* Dr T.Y. Lin – amerykański inżynier chińskiego pochodzenia, twórca wizjonerskiego pomysłu budowy „Międzynarodowego Mostu Pokoju” przez Cieśninę Beringa, między Ameryką Północną i Rosją w czasach zimnej wojny (1985).

* Dr T.Y. Lin – American engineer of Chinese descent, creator of a visionary project of the construction of the “International Bridge of Peace” over the Bering Strait, between North America and Russia during the Cold War (1985).

Spis treści

Contents



- 4 List Przewodniczącego Rad Nadzorczych
HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A.
- 5 Letter from the Chairman of the Supervisory Boards
of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A.
- 6 List Prezesa Zarządów
HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A.
- 7 Letter from the President of the Management Boards
of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A.

8-41 Raport Roczny HDI Asekuracja TU S.A. za 2007 rok
8-41 Annual Report of HDI Asekuracja TU S.A. for 2007

10 Władze Towarzystwa	11 Company Management
10 Rada Nadzorcza	11 Supervisory Board
10 Zarząd i Prokurent	11 Management Board and Proxy
12 Podstawowe informacje o Towarzystwie	12 Key Company Information
13 Kapitał zakładowy i akcjonariusze	13 Share Capital and Shareholders
14 Misja Towarzystwa	14 Company Mission
15 Struktura sprzedaży i zatrudnienia	15 Sales and Employment Structure
16 Istotne zdarzenia i projekty zrealizowane w 2007 roku	16 Significant Events and Projects of 2007
19 Pozycja Towarzystwa na rynku ubezpieczeń	19 Company's Position on the Insurance Market
20 Podstawowe dane finansowe w 2007 roku	20 Selected Financial Data of 2007
22 Sprawozdanie z działalności ubezpieczeniowej	22 Report on the Underwriting Operations
23 Portfel ubezpieczeń	23 Insurance Portfolio
25 Reasekuracja	25 Reinsurance
26 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe	26 Technical and Insurance Provisions
27 Koszty działalności ubezpieczeniowej	27 Costs of Insurance Activity
27 Wynik techniczny ubezpieczeń	27 Insurance Technical Result
28 Wyniki finansowe w 2007 roku	28 2007 Financial Results
29 Bilans	29 Balance sheet
33 Rachunek wyników	33 Profit and Loss Account
36 Lokaty	36 Investments
38 Ustawowe wskaźniki działalności ubezpieczeniowej	38 Statutory Indicators for Insurance Operations
40 Opinia niezależnego biegłego rewidenta	41 Opinion of the Independent Auditor

42-73 Raport Roczny HDI-Gerling Polska TU S.A. za 2007 rok
42-73 Annual Report of HDI-Gerling Polska TU S.A. for 2007

74 Kierunki rozwoju działalności spółek Grupy Talanx w Polsce	74 Directions for the Development of the Talanx Group Companies in Poland
75 Kierunki rozwoju	75 Directions for Development
76 Struktura Grupy Talanx	76 The Talanx Group Structure
77 Strategia i plan rozwoju	77 Strategy and Development Plan



Most przez rzekę Missisipi, Nowy Orlean, USA



List Przewodniczącego Rad Nadzorczych HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A.

Szanowni Państwo,

jako Przewodniczący Rad Nadzorczych HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A. pragnę wyrazić uznanie dla osiągniętych rezultatów działalności obu Towarzystw w 2007 roku, które przyczyniły się do dobrych wyników finansowych całej Grupy. Uzyskane wyniki potwierdzają słuszność przyjętej przez nas strategii.

Strategia Grupy Talanx jest jasno zdefiniowana: oznacza inwestycje w tych segmentach, które oferują wysoki wzrost oraz stabilny przychód. Charakteryzuje się ona elastycznością oraz dostosowaniem do potrzeb partnerów na rynku. Jej podstawowym celem jest ciągły wzrost rentowności, a wszystkie jej elementy są planowane z myślą o podniesieniu wartości zainwestowanego kapitału. Naszym celem jest znalezienie się wśród pięciu najbardziej rentownych grup ubezpieczeniowych w Europie.

Decyzja o przejęciu przez Grupę Talanx udziałów w operacyjnych spółkach Gerling była decyzją strategiczną opartą na przekonaniu, że wspólnie obu grupom uda się zdobyć lepszą pozycję rynkową niż osobno. To połączenie umożliwi Grupie Talanx dalsze umocnienie pozycji rynkowej obu Towarzystw, a także będzie fundamentem dalszego rentownego oraz dynamicznego wzrostu na polskim rynku w przyszłości.

Inwestycja Grupy Talanx na rynku polskim jest jedną z największych poza granicami Niemiec. W Polsce concern jest obecny od 2002 roku, kiedy to stał się właścicielem grupy towarzystw ubezpieczeń SAMOPOMOC. W 2005 roku została sfinalizowana transakcja zakupu Towarzystwa Ubezpieczeń Tryg S.A., które następnie połączono z HDI SAMOPOMOC TU S.A. w jedną spółkę działającą pod nazwą HDI Asekuracja TU S.A. Obecnie trwają prace zmierzające do połączenia towarzystw HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A., co jest konsekwencją strategii przyjętej przez Grupę Talanx.

Chciałbym zapewnić Państwa, że konsolidacja działalności towarzystw majątkowych Grupy Talanx w Polsce i związana z tym reorganizacja pozostaną bez wpływu na jakość świadczonych przez nas usług ubezpieczeniowych. Obie firmy opierają swoją działalność ubezpieczeniową na podobnej filozofii, bazującej na zarządzaniu ryzykiem. Połączone potencjały obu Towarzystw pozwolą w jeszcze większym stopniu sprostać Państwa wymaganiom w zakresie świadczonych przez nas usług oraz zwiększą bezpieczeństwo finansowe naszych klientów.

Jestem przekonany, że Zarządy HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A. dołożą wszelkich starań w celu polepszenia wyników i tworzenia wartości dla Grupy Talanx.

W imieniu Rad Nadzorczych i swoim własnym pragnę podziękować pracownikom HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A. za wysiłek włożony w budowanie pozycji naszej Grupy na polskim rynku ubezpieczeń.

Matthias Maak

Letter from the Chairman of the Supervisory Boards of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A.

Ladies and Gentlemen,

As the Chairman of the Supervisory Boards of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A., I would like to acknowledge the results achieved by the two Companies in 2007, which contributed to the good financial result of the entire Group. The results confirm we have chosen the right strategy.

The strategy of the Talanx Group is clear: it focuses on investments in high growth segments which guarantee a stable income. It is about flexibility and willingness to adjust to the needs of market partners. Its primary goal is to achieve continuous profitability growth, and all of its elements are designed to increase the value of the invested capital. Our goal is to become one of the top five insurance groups in Europe in terms of profitability.

The Talanx Group's decision to acquire shares in Gerling's operative subsidiaries was a strategic one, based on a conviction that jointly the two groups can achieve a better market position than separately. This acquisition will enable the Talanx Group to further strengthen the market position of the two Companies, while also being a foundation for further profitable and dynamic growth on the Polish market.

The Talanx Group's investment in Poland is one of the most significant outside Germany. The Group is present in Poland since 2002, when it acquired the SAMOPOMOC group of insurance companies. The year 2005 saw the conclusion of the purchase of Tryg Insurance Company, which was then merged with HDI SAMOPOMOC TU S.A. into a single company: HDI Asekuracja TU S.A. We are currently working on the merger of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A., which is a consequence of the strategy adopted by the Talanx Group.

I would like to assure you that the consolidation of the operations of the Talanx Group's property insurance companies in Poland and the resulting reorganisation will not harm in any way the quality of the insurance services we provide. Both organisations share a similar philosophy in their insurance activities, the one based on risk management. The combined strength of the two Companies will further improve their ability to satisfy your expectations in terms of the services we provide and bolster the financial security of our clients.

I am strongly convinced that the Management Boards of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A., will spare no effort to ensure improved results and value creation for the Talanx Group.

On behalf of the Supervisory Boards and my own, I would like to thank the staff of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A. for their dedication to the building of our Company's position on the Polish insurance market.



Matthias Maak



List Prezesa Zarządów HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A.

Szanowni Państwo,

z prawdziwą przyjemnością przekazuję Państwu Raport Roczny podsumowujący działalność HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A. w 2007 roku.

Rok 2007 możemy ocenić jako pomyślny dla rozwoju obu Towarzystw. Niewątpliwie był to czas wyjątkowej pracy, ale uzyskane wyniki finansowe potwierdzają, że nasze wysiłki oparte na dobrej strategii rozwoju przyniosły zakładane rezultaty. W 2007 roku HDI Asekuracja TU S.A. osiągnęło przypis składki brutto w wysokości 855,8 mln zł, co uplasowało Spółkę na 5. pozycji w grupie towarzystw ubezpieczeń majątkowych i osobowych, uzyskując jednocześnie zysk netto w wysokości 36,5 mln zł i zachowując dotychczasowe wysokie wskaźniki bezpieczeństwa. HDI-Gerling Polska TU S.A. zakończyło rok 2007 zyskiem w wysokości 7,5 mln zł. Rezultat ten został osiągnięty mimo 9-procentowego spadku składki przypisanej. Wyniki są tym bardziej satysfakcjonujące, że rok ubiegły zaznaczył się szeregiem istotnych zmian.

Po sfinalizowaniu w dniu 30 kwietnia 2006 roku transakcji zakupu Grupy Gerling przez Grupę Talanx z siedzibą w Hanowerze i połączeniu w dniu 30 listopada 2006 roku HDI Asekuracja TU S.A. i HDI SAMOPOMOC TU S.A., należących do Grupy Talanx, rozpoczęliśmy działania zmierzające do realizacji strategii rozwoju Grupy Talanx, czyli do połączenia HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A., dwóch Towarzystw ubezpieczeń działających dotychczas osobno na rynku polskim. Prowadzone w 2007 roku prace związane z połączeniem Spółek zdeterminowane były chęcią przygotowania jak najlepszych podstaw do stworzenia jednej firmy działającej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, mającej kompleksową ofertę produktów adresowaną do każdej grupy klientów. Proces ten wiąże się z uruchomieniem szeregu projektów, które mają na celu nie tylko scalenie podmiotów, ale przede wszystkim usprawnienie wielu obszarów działalności połączonej Spółki. Najważniejsze zadania, jakie stoją przed nami, to umiejętne wykorzystanie synergii, które niesie ze sobą fuzja. Dzięki połączeniu Towarzystw będziemy mogli zaoferować usługi, które zaspokoją potrzeby klientów pełniej niż dotychczas. Połączona firma dysponować będzie rozległą siecią placówek, usytuowanych w całym kraju, co ułatwi kontakt z nami.

Będziemy nadal rozwijać swoją ofertę ubezpieczeniową, dopasowując ją do wymagań i oczekiwań małych i średnich przedsiębiorstw i klientów indywidualnych oraz zwiększać dynamikę tych ubezpieczeń, jak również oferować produkty przeznaczone dla dużych klientów korporacyjnych, oznaczone marką HDI-Gerling. Równie istotnym celem strategicznym jest rozpowszechnianie marki HDI na polskim rynku.

W imieniu Zarządów dziękuję pracownikom za zaangażowanie i ich wkład zarówno w osiągnięcie dobrych wyników, jak i w projekty związane z fuzją HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A., a klientom za okazane nam zaufanie.

Stanisław Godlewski

Letter from the President of the Management Boards of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A.

Ladies and Gentlemen,

It is with great pleasure that I present you with this Annual Report, summarising the operations of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A. in 2007.

We can look back on the year 2007 as a successful one for the development of both Companies. Undoubtedly, it was a time of intensive work, yet the financial results prove that our efforts, based on a sound strategy, yielded the desired outcomes. In 2007, HDI Asekuracja TU S.A. achieved gross premium written of PLN 855.8 million, which placed it in 5th position among property and casualty insurance companies in Poland, managing a net profit of PLN 36.5 million and maintaining the already high safety parameters. HDI-Gerling Polska TU S.A. ended the year 2007 with a profit of PLN 7.5 million. The result was achieved in spite of a 9% drop in the premium written. The results are even more satisfying when one considers that last year was marked by a series of significant changes.

Following the acquisition of the Gerling Group by the Talanx Group with the seat in Hannover on 30 April 2006 and the merger of Talanx Group companies HDI Asekuracja TU S.A. and HDI SAMOPOMOC TU S.A. on 30 November 2006, we have begun implementing the Talanx Group's strategy, i.e. preparing the merger of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A., which have been operating separately on the Polish market until then. In 2007, we performed the preparatory work for the merger with a view to laying the best possible foundations for the establishment of a single Company, active in the property and casualty insurance segment and offering a comprehensive product range for all client groups. The process involved launching a number of projects aiming not just to merge the entities, but also streamline many areas of activity of the merged Company. The key tasks we are currently facing include utilising the synergy effect brought about by the merger. Once the merger of the Companies is complete, we shall be able to offer services and satisfy the needs of the clients even better than at present. The merged Company will have an extensive network of sales offices around the country, making it even easier to contact us.

We shall continue to expand our range of insurance products, adjusting it to the requirements and expectations of SMEs and individual clients, increase the dynamics of these insurance lines and offer products for large corporate clients under the brand of HDI-Gerling. It is just as important strategically to promote the HDI brand on the Polish market.

On behalf of the Management Boards, I would like to thank all our staff for their commitment and contribution both to achieving the good results and for the projects related to the merger of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A., while I would also like to thank our clients for the trust they bestowed on us.

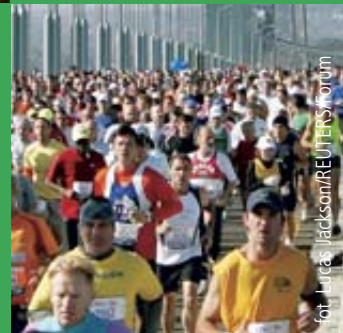


Stanisław Godlewski



Raport Roczny
HDI Asekuracja TU S.A. za 2007 rok

Annual Report
of HDI Asekuracja TU S.A. for 2007





Most Golden Gate, San Francisco, USA

Władze Towarzystwa

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku

Dr Christian Hinsch

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Matthias Maak

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Sekretarz

Uwe R. Deumann

Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 9 kwietnia 2008 roku Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest Matthias Maak, a od dnia 7 maja 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki działa w następującym składzie:

Matthias Maak

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Uwe R. Deumann

Członek Rady Nadzorczej

Jens Wohlthat

Członek Rady Nadzorczej

Zarząd

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 roku

Stanisław Godlewski

Prezes Zarządu

Dr Zbigniew J. Staszak

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, Strategii, Inwestycji Kapitałowych, Informatyzacji i Reasekuracji

Witold Bej-Bełkowski

Członek Zarządu ds. Ubezpieczeń Komunikacyjnych

Wiesława Kwatek

Członek Zarządu ds. Ubezpieczeń Majątkowych

Do dnia 19 lutego 2007 roku Zarząd pracował w pięcioosobowym składzie, a Członkiem Zarządu również był Witold Janusz. Od dnia 7 maja 2008 roku Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

Stanisław Godlewski

Prezes Zarządu

Dr Zbigniew J. Staszak

Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, Strategii, Inwestycji Kapitałowych, Informatyzacji i Reasekuracji

Witold Bej-Bełkowski

Członek Zarządu ds. Ubezpieczeń Komunikacyjnych

Tomasz Gaj

Członek Zarządu ds. Sprzedaży

Prokurent

Mieczysław Klimek

Główny Księgowy

Company Management

Supervisory Board

Composition of the Supervisory Board on 31 December 2007

Dr Christian Hinsch

Chairman of the Supervisory Board

Matthias Maak

Deputy Chairman of the Supervisory Board, Secretary

Uwe R. Deumann

Member of the Supervisory Board

As of 9 April, 2008 the Supervisory Board is chaired by Matthias Maak, and as of 7 May, 2008 the Supervisory Board of the Company is composed as follows:

Matthias Maak

Chairman of the Supervisory Board

Uwe R. Deumann

Member of the Supervisory Board

Jens Wohlthat

Member of the Supervisory Board

Management Board

Composition of the Management Board on 31 December 2007

Stanisław Godlewski

President of the Management Board

Dr Zbigniew J. Staszak

Vice-President of the Management Board: Finance, Strategy, Capital Investments, IT and Reinsurance

Witold Bej-Belkowski

Member of the Management Board: Motor Insurance

Wiesława Kwatek

Member of the Management Board: Property Insurance

Until 19 February 2007, the Board consisted of 5 persons, and Witold Janusz served as Member of the Management Board. Since 7 May, 2008 the Management Board of the Company has been composed as follows:

Stanisław Godlewski

President of the Management Board

Dr Zbigniew J. Staszak

Vice-President of the Management Board: Finance, Strategy, Capital Investments, IT and Reinsurance

Witold Bej-Belkowski

Member of the Management Board: Motor Insurance

Tomasz Gaj

Member of the Management Board: Sales

Proxy

Mieczysław Klimek

Chief Accountant





Podstawowe
informacje o Towarzystwie
Key Company Information



HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. powstało z połączenia w 2006 roku dwóch zakładów ubezpieczeń: HDI SAMOPOMOC TU S.A. i HDI Asekuracja TU S.A.

HDI SAMOPOMOC Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna w Warszawie rozpoczęło działalność ubezpieczeniową 1 lipca 1990 roku, a HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna w Warszawie rozpoczęło działalność ubezpieczeniową z dniem 31 grudnia 1994 roku.

Oba Towarzystwa prowadziły działalność ubezpieczeniową w zakresie ubezpieczeń osobowych i majątkowych dla klientów indywidualnych i grupowych. Połączenie obu Towarzystw miało na celu umocnienie pozycji Grupy Talanx na polskim rynku ubezpieczeń.

HDI Asekuracja TU S.A. kieruje swoją ofertę do klientów indywidualnych oraz do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Oferuje ponad 60 rodzajów ubezpieczeń majątkowych i osobowych. W portfelu HDI Asekuracja TU S.A., oprócz ubezpieczeń komunikacyjnych, mających dominującą pozycję, rozwijane są także ubezpieczenia niekomunikacyjne (domów, mieszkań, dla firm, osobowe, turystyczne, rolne).

Kapitał zakładowy i akcjonariusze

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał zakładowy wynosił 142 100 000 zł.

Jedynym akcjonariuszem HDI Asekuracja TU S.A. jest HDI-Gerling International Holding AG (Grupa Talanx) z Hanoweru.



HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. was established as a result of the merger of two insurance companies in 2006: HDI SAMOPOMOC TU S.A. and HDI Asekuracja TU S.A.

HDI SAMOPOMOC Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna in Warszawa launched its operations on 1 July 1990, and HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna in Warszawa launched its insurance business on 31 December 1994. Both Companies offered property and casualty insurance for individuals and group clients. The goal of the merger of the two Companies was to strengthen the position of the Talanx Group on the Polish insurance market.

HDI Asekuracja TU S.A. focuses its offer on individual clients and the SME sector. It offers more than 60 types of property and casualty insurance. The portfolio of HDI Asekuracja TU S.A. includes, apart from motor insurance, which has a dominating position, also non-motor insurance (apartments, houses, businesses, personal, agricultural and tourist insurance).

Share Capital and Shareholders

On 31 December, 2007 the share capital amounted to PLN 142,100,000.

The sole shareholder of HDI Asekuracja TU S.A. is HDI-Gerling International Holding AG (The Talanx Group) from Hannover.

Akcyonariusze i liczba posiadanych akcji według stanu na 31 grudnia 2007

Shareholders and the number of shares owned as of 31 December 2007

Akcyonariusz Shareholder	Liczba akcji number of shares	% akcji % of shares
HDI-Gerling International Holding AG (Grupa Talanx/Talanx Group)	142 100	100%

Misja Towarzystwa

Chcemy być najlepszą firmą ubezpieczeń majątkowych na rynku polskim, o największym zaufaniu polskich klientów, poprzez stworzenie najlepszej standardowej i niestandardowej oferty ubezpieczeń, doskonałe wykorzystanie potencjału sieci sprzedaży oraz profesjonalną współpracę z agentami i brokerami, poprzez budowanie kultury organizacyjnej opartej na zaufaniu naszych pracowników oraz generowaniu satysfakcjonującego wyniku finansowego dla naszego akcjonariusza.



Company Mission

We want to be the best property and casualty insurer in the Polish market with the greatest confidence of Polish customers, through creating the best standardized and nonstandardized offer, excellent use of sales network potential and professional cooperation with agents and brokers, through building corporate culture based on trust of our employees and generating satisfying financial result for our shareholder.

Struktura sprzedaży i zatrudnienia

W 2007 roku Towarzystwo prowadziło działalność poprzez: Centralę, 8 Oddziałów Okręgowych, 52 Oddziały i 235 Filii. Oddziały, jako podstawowe jednostki operacyjne Towarzystwa, rozlokowane są na terenie całego kraju i pełnią – wraz z Filiami – funkcje wchodzące w zakres bezpośredniej obsługi klientów. Oddziały Okręgowe nadzorują i koordynują prace Oddziałów.

Na koniec 2007 roku w Spółce zatrudnionych było 1627 osób (na koniec 2006 – 1642).

Liczba umów agencyjnych zawartych przez Towarzystwo wyniosła na koniec 2007 roku 3942 (na koniec 2006 roku – 4288).

Spadek liczby umów agencyjnych w stosunku do 2006 roku, jak również liczby placówek Towarzystwa, wynikał z restrukturyzacji sieci sprzedaży.



Sales and Employment Structure

In 2007, the Company operated through the: Head Office, 8 Regional Branch Offices, 52 Branch Offices and 235 Sales Offices. The Branch Offices, as the principal operating units of the Company, are located around the country and – together with the Sales Offices – are responsible for providing direct services to clients.

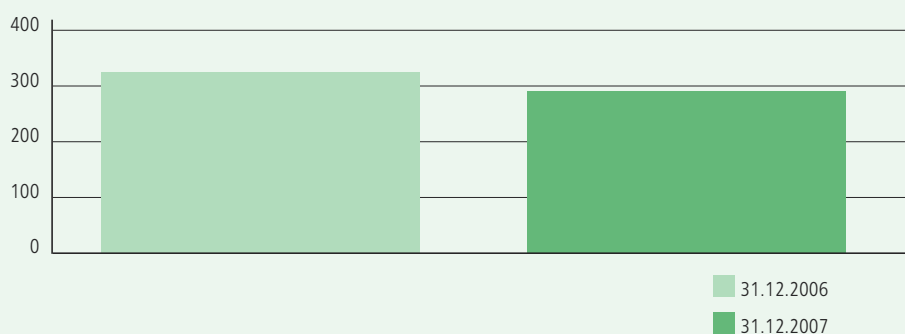
The Regional Branch Offices supervise and coordinate the work of the Branch Offices. At the end of 2007, the Company had 1,627 staff (in 2006 – 1,642).

The number of agency contracts concluded by the Company amounted to 3,942 at the end of 2007 (in 2006 – 4,288). The drop in the number of agency contracts and Company

Sales Offices compared to 2006 was an outcome of the restructuring of the sales network.

Sieć sprzedaży Sales network	31.12.2006	31.12.2007
Oddziały Okręgowe Regional Branch Offices	8	8
Oddziały Branch Offices	53	52
Filie Sales Offices	264	235
Ogółem Total	325	295

Sieć sprzedaży
Sales network



Istotne zdarzenia i projekty zrealizowane w 2007 roku

Projekt połączenia HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A.

- Opracowano docelową strukturę organizacyjną połączonej Spółki, w której wyróżniono pion ubezpieczeń osób fizycznych i MSP (na bazie dotychczasowej działalności HDI Asekuracja TU S.A.), pion ubezpieczeń korporacyjnych (na bazie dotychczasowej działalności HDI-Gerling Polska TU S.A.) oraz pion back office, obejmujący działy nieubezpieczeniowe obu firm.
- Dokonano szeregu ujednoliczeń w działalności operacyjnej obu firm, m.in. ujednolicono politykę finansową, podatkową i sprawozdawczą, wprowadzono jednolity program reasekuracyjny, przygotowano zasady segmentacji klientów obu firm, a w przyszłości pionów ubezpieczeniowych połączonej firmy, wprowadzono szereg jednolitych uregulowań organizacyjnych, w tym regulacji prawnych (statuty, regulaminy).



Significant Events and Projects of 2007

The merger project of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A.

- The final organisational structure of the merged Company was developed, with an internal division into a department dealing with insurance for individuals and SMEs (on the basis of the current HDI Asekuracja TU S.A.), a corporate insurance department (on the basis of the current HDI-Gerling Polska TU S.A.) and the back office department, comprising the non-insurance departments of the two existing companies.
- A number of harmonisations in the operating activities of the two companies were introduced, including common financial, tax and reporting policies, a single reinsurance programme, rules for the segmentation of the clients of the two companies, and in the future the insurance departments of the merged company. A series of harmonised organisational regulations were also introduced, including legal regulations (the Statutes, rules of procedure).

Zarządzanie operacyjne

- Opracowano i wdrożono od 1 stycznia 2008 roku system zarządzania przez cele jako narzędzia stymulacji sprzedaży i przebudowy portfela ubezpieczeń, opartego o koncepcję produktów flagowych, obejmujących gamę produktów ubezpieczeń komunikacyjnych (OC, AUTO-CASCO, ASSISTANCE, następstw nieszczęśliwych wypadków) i majątkowych (HDI RODZINA, HDI FIRMA, HDI PRACOWNIK).
- Uzyskano certyfikat systemu zarządzania jakością procesu świadczenia usług ubezpieczeniowych zgodnie z normą ISO 9001:2000.
- Dokonano modyfikacji i rozszerzenia programów motywacyjnych dla pośredników ubezpieczeniowych, obejmujących m.in. system prowizji wyrównawczej, program lojalnościowy HDI ELITA, katalog instrumentów sprzedażowych, konkursy itp.
- Opracowano i uruchomiono nowy serwis internetowy www.hdi-asekuracja.pl, a także serwis internetowy dla pośredników ubezpieczeniowych.
- Wprowadzono, na platformie mBanku (BRE), sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych za pośrednictwem sieci internetowej.



Operating Management

- A target-based management system was developed and finally launched on 1 January 2008, as a tool for boosting sales and restructuring the insurance portfolio, on the basis of the concept of flagship products selected from among motor insurance products (MTPL, casco, assistance and personal accident insurance) and property insurance products (HDI RODZINA / HDI FAMILY, HDI FIRMA / HDI COMPANY and HDI PRACOWNIK / HDI EMPLOYEE).
- The Company received the ISO 9001:2000 certificate for the quality management system in the field of insurance services.
- Incentive programmes for insurance intermediaries were modified and expanded, to include a system of compensatory commissions, the HDI ELITA loyalty programme, a catalogue of sales instruments, competitions, etc.
- A new website www.hdi-asekuracja.pl was developed and launched, together with a website for insurance intermediaries.
- Online sales of motor insurance were introduced on the mBank (BRE) platform.

Zarządzanie operacyjne

- Prowadzono promocję wizerunkowo-produktową wśród klientów indywidualnych i grupowych oraz wśród pośredników ubezpieczeniowych w celu dotarcia do wybranych grup klientów i pośredników ubezpieczeniowych z ofertą produktową, a także w celu budowania i umacniania pozytywnego wizerunku HDI Asekuracja TU S.A. na polskim rynku ubezpieczeń. Służyły temu m.in. kampanie w środkach masowego przekazu promujące produkty flagowe, udział w kongresie brokerów w Mikołajkach, lokalne działania marketingowe na rzecz Oddziałów i Filii.
- Od września 2007 roku HDI Asekuracja TU S.A. objęło mecenat nad Fundacją Dziecięcą Fantazja, spełniającą marzenia dzieci, którym współczesna medycyna nie jest w stanie pomóc.
- Kontynuowano wprowadzanie jednolitego oznakowania Oddziałów i Filii według nowych zasad korporacyjnych.

Infrastruktura informatyczna

- Zakończono proces wdrażania systemu rzeczowego TIA jako podstawowego systemu ubezpieczeniowego Spółki.

W ramach procesu standaryzacji systemów i infrastruktury technicznej Spółki zbudowano infrastrukturę logowania i dostępu do danych i aplikacji informatycznych Spółki, przebudowano system poczty elektronicznej w oparciu o system Lotus Domino, a także przystąpiono do modernizacji i standaryzacji sieci lokalnej Spółki i przebudowy sieci korporacyjnej WAN.



Operating Management

- The Company launched a brand and product awareness campaign among individual and group clients as well as insurance intermediaries, aiming to reach selected target groups of clients and insurance intermediaries with a presentation of the product range and build and strengthen the positive image of HDI Asekuracja TU S.A on the Polish insurance market. The activities included mass media campaigns promoting flagship products, participation in the broker congress in Mikołajki and local marketing activities for the Branch Offices and Sales Offices.
- Since September 2007, HDI Asekuracja TU S.A. has become a sponsor of Fundacja Dziecięca Fantazja (Childrens Fantasy Foundation), which makes dreams come true for the children, whom modern medicine cannot cure.
- The introduction of uniform markings of Branch Offices and Sales Offices in line with new corporate rules was continued.

IT Infrastructure

- The implementation of the TIA IT system as the main insurance system of the Company was completed.

The login, data and IT application access infrastructure was developed as part of the system and technical infrastructure standardisation process in the Company. Furthermore, the e-mail system was rebuilt based on the Lotus Domino system, while work also started on the upgrading and standardisation of the local area network of the Company and the WAN corporate network.



Pozycja Towarzystwa na rynku ubezpieczeń

Udział HDI Asekuracja TU S.A. w rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniósł w 2007 roku 4,7%. Według wielkości składki przypisanej brutto w 2007 roku Towarzystwo zajmowało 5. pozycję w grupie towarzystw ubezpieczeń majątkowych i osobowych. HDI Asekuracja TU S.A. posiada drugą co do wielkości wśród firm ubezpieczeniowych sieć własnych placówek dystrybucji i obsługi ubezpieczeń w kraju, zapewniającą wszechstronną obsługę klientów w całej Polsce. HDI Asekuracja TU S.A. działa w ramach Grupy Talanx, która poprzez swoją spółkę HDI-Gerling International Holding AG jest jedynym akcjonariuszem Towarzystwa.



Company's Position on the Insurance Market

In 2007, the market share of HDI Asekuracja TU S.A. in the property and casualty insurance market amounted to 4.7%. According to the volume of the gross premium written in 2007, the Company ranked 5th among property and casualty insurance companies. HDI Asekuracja TU S.A. operates the second largest network of own insurance distribution and handling centres in the country, thus offering comprehensive services to clients throughout Poland. HDI Asekuracja TU S.A. operates as part of the Talanx Group, which is the sole shareholder of the Company through its subsidiary HDI-Gerling International Holding AG.

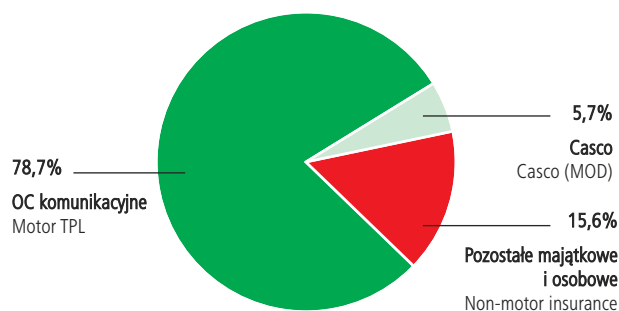
Podstawowe dane finansowe w 2007 roku Selected Financial Data of 2007

Podstawowe dane finansowe (tys. zł) Selected financial data (PLN'000)	2006	2007
Składka przypisana brutto Gross premium written	826 484	855 848
Składka zarobiona na udziale własnym Earned premium net of reinsurers' share	634 851	708 487
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto Gross claims and benefits paid	453 044	475 519
Odszkodowania i świadczenia na udziale własnym Claims and benefits paid net of reinsurers' share	441 824	488 696
Współczynnik szkodowości na udziale własnym Net loss ratio	69,6%	69,0%
Koszty działalności ubezpieczeniowej Cost of insurance activity	181 383	195 215
Koszty akwizycji Acquisition costs	110 902	114 998
Koszty administracyjne Administration costs	106 784	111 915
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów Reinsurance commission and share in reinsurers' profits	36 303	31 698
Współczynnik kosztów działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym Net cost of insurance activity ratio	28,6%	27,6%
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym Other technical income net of reinsurers' share	11 534	6 753
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym Other technical expenses net of reinsurers' share	26 927	31 347
Wskaźnik wyniku na pozostałych operacjach technicznych Net technical result ratio	2,4%	3,5%
Zespolony wskaźnik kosztów Combined ratio	99,9%	99,7%
Wynik techniczny ubezpieczeń Technical profit/loss (Underwriting profit/loss)	2 681	9 344
Przychody z lokat Investment income	54 224	45 657
Wynik finansowy brutto Gross profit/loss	48 290	43 642
Wynik finansowy netto Net profit/loss	43 596	36 511

Podstawowe dane finansowe (tys. zł)
Selected financial data (PLN'000)

	31.12.2006	31.12.2007
Aktywa Assets	1 175 608	1 297 118
Kapitały własne Equity	215 859	235 370
Kapitał zakładowy Share capital	142 100	142 100
Wysokość lokat i środków pieniężnych Investments	965 348	1 077 558
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto (z uwzględnieniem oszacowanych regresów i odzysków) Gross technical and insurance provisions (including estimated future recourses and subrogations)	1 031 966	1 138 645
Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Assets to cover gross technical and insurance provisions	1 235 449	1 358 588
Nadwyżka/niedobór pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Surplus/deficit to cover gross technical and insurance provisions	203 483	219 943
Stopień pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto % of covering of gross technical and insurance provisions	119,7%	119,3%
Środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności Own funds (assets)	198 620	222 740
Margines wypłacalności Solvency margin	115 323	115 323
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności Surplus/deficit of own funds to cover solvency margin	83 297	107 417
Stopień pokrycia marginesu wypłacalności % of covering solvency margin	172,2%	193,1%

Struktura ubezpieczeń w 2007 roku
Insurance portfolio in year 2007





Sprawozdanie
z działalności ubezpieczeniowej
Report on the Underwriting Operations



Portfel ubezpieczeń

W 2007 roku działania Towarzystwa obejmowały m.in. zmianę zasad współpracy z pośrednikami ubezpieczeniowymi, eliminację niektórych rodzajów ubezpieczeń oraz zmianę taryf. Wszystkie te działania przełożyły się na wielkość składki przypisanej brutto, która w 2007 roku wzrosła o 3,6%.

Insurance Portfolio

In 2007, the activities of the Company included, among others, a change in the rules of cooperation with insurance intermediaries, elimination of certain types of insurance and a change of tariffs. All of these actions determined the size of the gross premium written, which rose by 3.6% in 2007.

Struktura ubezpieczeń (tys. zł)

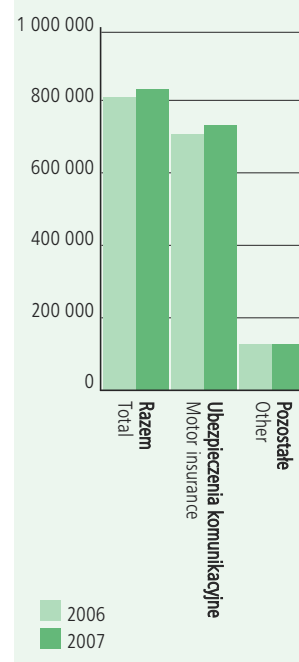
Insurance portfolio (PLN'000)

Rodzaj ubezpieczeń Type of insurance		2006		2007		Dynamika Dynamics 2007/2006
		Składka Premium	Struktura Structure	Składka Premium	Struktura Structure	
Komunikacyjne Motor insurance		691 743	83,7%	722 392	84,4%	104,4%
Gr. 3-6	Casco Casco	55 905	6,8%	49 143	5,7%	87,9%
Gr. 10	OC pojazdów lądowych (komunikacyjne) Motor TPL	635 838	76,9%	673 249	78,7%	105,9%
Pozostałe Other		134 741	16,3%	133 456	15,6%	99,0%
Gr. 1-2	NNW Personal accident	34 815	4,2%	35 100	4,1%	100,8%
Gr. 7-9	Ubezpieczenia majątkowe Property	72 193	8,8%	70 800	8,3%	98,1%
Gr. 11-13	Pozostałe OC Other TPL	15 222	1,8%	14 044	1,6%	92,3%
Gr. 14-18, Re	Ryzyka finansowe i reasekuracja Financial risk and reinsurance	12 511	1,5%	13 512	1,6%	108,0%
Ubezpieczenia ogółem Total		826 484	100,0%	855 848	100,0%	103,6%

W portfelu ubezpieczeń HDI Asekuracja TU S.A. dominują ubezpieczenia komunikacyjne. W 2007 roku ich udział stanowił 84,4% składki przypisanej brutto, w tym: obowiązkowe ubezpieczenie OC komunikacyjne – 78,7%, Casco – 5,7%.

The insurance portfolio of HDI Asekuracja TU S.A. is dominated by motor insurance. In 2007, it represented 84.4% of the gross premium written, including: compulsory motor third-party liability insurance – 78.7% and casco – 5.7%.

Składka przypisana brutto (tys. zł)
Gross premium written (PLN'000)



Współczynnik szkodowości na udziale własnym Net loss ratio		2006	2007
Gr. 1-2	NNW Personal accident	22,4%	13,7%
Gr. 3-6	Casco Casco	55,9%	51,8%
Gr. 7-9	Ubezpieczenia majątkowe Property	43,2%	45,0%
Gr. 10	OC pojazdów lądowych (komunikacyjne) Motor TPL	77,1%	76,6%
Gr. 11-13	Pozostałe OC Other TPL	128,2%	81,7%
Gr. 14-18, Re	Ryzyka finansowe i reasekuracja Financial risk and reinsurance	-6,4%	19,6%
Ubezpieczenia ogółem Total		69,6%	69,0%

Szkodowość na udziale własnym całego portfela ubezpieczeń zmalała z 69,6% w 2006 roku do 69,0% w 2007 roku. Spadek współczynnika szkodowości w grupach 3-6 (o 4,1 punktu procentowego) wynika głównie z restrukturyzacji portfela tych ubezpieczeń, co spowodowało polepszenie jakości portfela ubezpieczeń. Spadek szkodowości w grupach 11-13 wynika głównie ze zmniejszenia liczby dużych szkód w grupie 13., w porównaniu z 2006 rokiem. Zmiany szkodowości na udziale własnym determinowane są również zmianami w zakresie umów reasekuracyjnych w kierunku stopniowego zmniejszania zakresu ochrony reasekuracyjnej bazującej na umowach proporcjonalnych.

The net loss ratio of the entire insurance portfolio dropped from 69.6% in 2006 to 69.0% in 2007. The drop in the loss ratio in the 3-6 groups (by 4.1 percentage points) is mainly due to the restructuring of this insurance portfolio, which resulted in its improved quality. A lower loss ratio in the 11-13 groups is due to a lower number of major losses in group 13 compared to the year 2006. Changes in the net loss ratio are also related to changes to reinsurance treaties which aim to gradually limit the scope of reinsurance coverage based on proportional treaties.

Współczynnik szkodowości na udziale własnym w grupach ubezpieczeń
Net loss ratio by risk groups



Reasekuracja

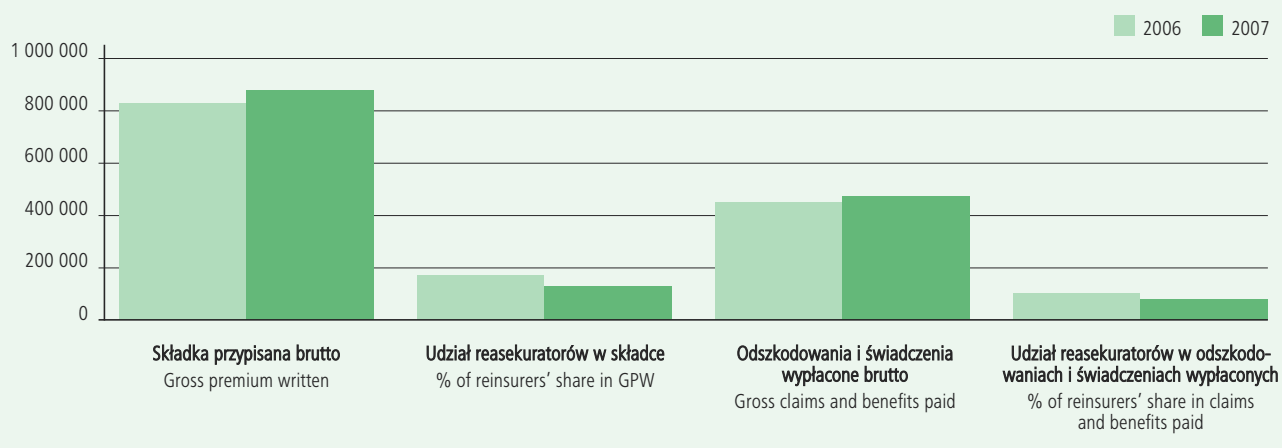
Reasekuracji proporcjonalnej podlegało wyłącznie ryzyko OC komunikacyjne. Pozostałe ryzyka chronione były umową typu nadwyżki szkód (Excess of Loss).

Reinsurance

Only motor TPL risks were reinsured proportionally. All other risks are covered by an Excess of Loss contract.

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń (tys. zł) Extract from technical account (PLN'000)	2006	2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Składka przypisana brutto Gross premium written	826 484	855 848	103,6%
Udział reasekuratorów w składce Reinsurers' share in premiums	179 038	139 347	77,8%
Udział reasekuratorów w składce/Składka przypisana brutto % of reinsurers' share in GPW	21,7%	16,3%	–
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto Gross claims and benefits paid	453 044	475 519	105,0%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych Reinsurers' share in claims and benefits paid	97 104	81 241	83,7%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych/Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto % of reinsurers' share in claims and benefits paid	21,4%	17,1%	–
Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów Gross reinsurance commission and share in reinsurers' profits	36 303	31 698	87,3%
Prowizje reasekuracyjne/Udział reasekuratorów w składce Reinsurance commission/Reinsurers' share of premiums	20,3%	22,7%	–

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń (tys. zł)
Extract from technical account (PLN'000)



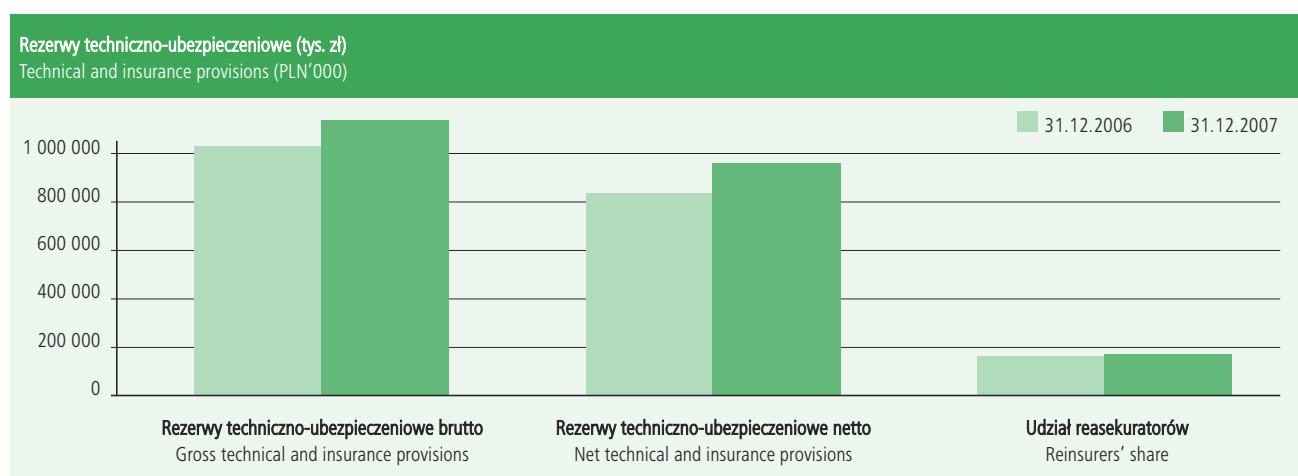
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

Poziom rezerw techniczno-ubezpieczeniowych został ustalony tak, aby zapewnić pewne i bezpieczne regulowanie przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia. W najbliższej przyszłości Spółka nie przewiduje istotnych zmian w zakresie metodologii kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Technical and Insurance Provisions

The level of technical and insurance provisions was set so as to ensure reliable and safe future payment of any liabilities related to the insurance contracts concluded by the Company. In the nearest future, the Company does not intend to introduce significant changes to the methodology used to calculate the technical and insurance provisions.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe bez uwzględnienia oszacowanych regresów i odzysków (tys. zł) Technical and insurance provisions excluding estimated future recourses and subrogations (PLN'000)	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto Gross technical and insurance provisions	1 038 963	1 146 301	110,3%
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego brutto Gross unearned premium reserve and reserve for unexpired risks	409 325	419 574	102,5%
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto Gross provisions for unpaid claims and benefits	627 141	726 684	115,9%
Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka) Risk equalisation reserve	2 475	43	1,7%
Rezerwy na premie i rabaty Provisions for bonuses and rebates	22	0	–
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych Reinsurers' share in technical and insurance provisions	161 185	167 434	103,9%
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto Net technical and insurance provisions	877 778	978 867	111,5%



W roku 2007 rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto wzrosły o 10,3%, przy czym rezerwa składek wzrosła o 2,5%, a rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto wzrosła o 15,9%.

In 2007, the gross technical and insurance provisions increased by 10.3%, with the gross unearned premium reserve growing by 2.5% and the gross provisions for unpaid claims and benefits growing by 15.9%.

Koszty działalności ubezpieczeniowej

Koszty działalności ubezpieczeniowej brutto, bez otrzymanych przez Towarzystwo prowizji reasekuracyjnych, utrzymały się na poziomie 2006 roku i wyniosły 26,8% składki zarobionej brutto.

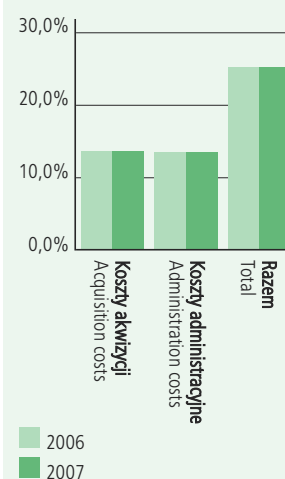
Costs of Insurance Activity

The gross costs of insurance activity, excluding the reinsurance premiums received by the Company, remained at the 2006 level and amounted to 26.8% of the gross premium earned.

Koszty działalności ubezpieczeniowej (tys. zł) Costs of insurance activity (PLN'000)	2006		2007		Dynamika Dynamics 2007/2006
	Wartość Value	% składki zarobionej brutto % of GPE	Wartość Value	% składki zarobionej brutto % of GPE	
Koszty akwizycji Acquisition costs	110 902	13,7%	114 998	13,6%	103,7%
Koszty administracyjne Administration costs	106 784	13,1%	111 915	13,2%	104,8%
Razem Total	217 686	26,8%	226 913	26,8%	104,2%

Wskaźnik kosztów akwizycji i administracyjnych (% składki zarobionej brutto – bez prowizji asekuracyjnych)

Acquisition and administration costs ratios (% of GPE, reinsurance commissions excluded)



Wynik techniczny ubezpieczeń

W roku 2007 Towarzystwo odnotowało dodatni wynik techniczny w wysokości 9 344 tys. zł, co stanowi poprawę w stosunku do roku 2006, kiedy wyniósł on 2 681 tys. zł. Poprawa wyniku jest skutkiem niższej szkodowości brutto portfela oraz szkodowości na udziale własnym, pomimo że koszt reasekuracji w 2007 roku wzrósł z 7,5 mln zł do 19,7 mln zł.

Insurance Technical Result

In 2007, the Company recorded a positive technical result of PLN 9,344 thousand, which is an improvement on 2006, when it stood at PLN 2,681 thousand. The improvement is a result of lower gross loss ratio of the portfolio and the net loss ratio, in spite of the fact that the cost of reinsurance grew from PLN 7.5 million to PLN 19.7 million in 2007.

Wynik techniczny ubezpieczeń wg grup (tys. zł)

Technical results by risk groups (PLN'000)

Rodzaje ubezpieczeń Type of insurance		2006	2007
Gr. 1-2	NNW Personal accident	15 091	18 408
Gr. 3-6	Casco Casco	7 348	9 611
Gr. 7-9	Ubezpieczenia majątkowe Property	13 024	11 103
Gr. 10	OC pojazdów lądowych (komunikacyjne) Motor TPL	-27 490	-29 612
Gr. 11-13	Pozostałe OC Other TPL	-6 699	-1 065
Gr. 14-18, Re	Ryzyka finansowe i reasekuracja Financial risk and reinsurance	1 407	899
Ubezpieczenia ogółem Total		2 681	9 344



Wyniki finansowe w 2007 roku
2007 Financial Results



Bilans

Aktywa

Dominującą pozycję aktywów stanowią lokaty wolnych środków pieniężnych o wartości 1 074,3 mln zł. Środki te są lokowane głównie w papierach wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, depozytach bankowych, a także jako inwestycje w komercyjne papiery dłużne oraz akcje i udziały spółek notowanych. Stan lokat w 2007 roku powiększył się o 111,9 mln zł, tj. o 11,6% w stosunku do stanu na początek roku. Należności stanowią 10,5% aktywów Towarzystwa – są to głównie należności z tytułu sprzedaży polis na raty i należności od pośredników ubezpieczeniowych. Poziom należności netto od ubezpieczających w stosunku do składki przypisanej brutto na koniec 2007 roku (12,7%) był podobny jak w 2006 roku (12,6%). Jednocześnie spadł poziom należności netto od pośredników ubezpieczeniowych z 2,1% do 0,3% składki przypisanej brutto. Spowodowane jest to głównie poprawą procedur rozliczania pośredników ubezpieczeniowych.

W rozliczeniach międzyokresowych czynnych dominują aktywowane koszty akwizycji w kwocie 44,8 mln zł.

Balance sheet

Assets

Investments of available financial resources, amounting to PLN 1,074.3 million, constituted a dominating item among the assets. The resources were invested mainly in securities issued or guaranteed by the State Treasury, bank deposits and as investments in commercial debt securities and shares of listed companies. The investments grew by PLN 111.9 million in 2007, i.e. 11.6% compared to the beginning of the year. Receivables represented 10.5% of the Company's assets. They included mainly receivables from policy sales by instalments and receivables from insurance intermediaries. The net level of receivables from the policy holders at the end of 2007 compared to the gross premium written in 2007 (12.7%) was similar to that of 2006 (12.6). At the same time, the receivables from insurance intermediaries fell from 2.1% to 0.3% of the gross premium written. This can be attributed mainly to improved procedures for settlements with insurance intermediaries.

Among the prepayments and deferred costs, the deferred acquisition costs amounting to PLN 44.8 million were particularly prominent.

Aktywa (tys. zł) Assets (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Wartości niematerialne i prawne Intangible assets	5 556	1 161	0,1%	20,9%
Inne wartości niematerialne i prawne oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych Other intangible assets and advances for intangible assets	5 556	1 161	0,1%	20,9%
Lokaty Investments	962 365	1 074 298	82,8%	111,6%
Nieruchomości Real estate	13 800	11 953	0,9%	86,6%
Inne lokaty finansowe Other financial investments	948 565	1 062 345	81,9%	112,0%
Udziały, akcje, inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych Shares and other securities with variable yield and participation units in trust funds	19 920	22 845	1,8%	114,7%
Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu Debt notes and other securities with a fixed yield	835 164	916 529	70,7%	109,7%

Aktywa (tys. zł) Assets (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Pozostałe pożyczki Other loans	97	53	0,0%	54,6%
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych Term deposits in financial institutions	93 375	122 799	9,5%	131,5%
Pozostałe lokaty Other investments	9	119	0,0%	1 322,2%
Należności Receivables	140 523	135 682	10,5%	96,6%
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich Direct insurance receivables	122 281	114 263	8,8%	93,4%
Należności z tytułu reasekuracji Reinsurance receivables	15 854	16 894	1,3%	106,6%
Inne należności Other receivables and claims	2 388	4 525	0,3%	189,5%
Inne składniki aktywów Other assets	10 210	16 323	1,3%	159,9%
Rzeczowe składniki aktywów Tangible fixed assets	7 227	10 326	0,8%	142,9%
Środki pieniężne Cash	2 983	3 260	0,3%	109,3%
Pozostałe składniki aktywów Other assets	0	2 737	0,2%	–
Rozliczenia międzyokresowe Prepayments and deferred costs	56 954	69 654	5,4%	122,3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Tax assets	11 683	11 329	0,9%	97,0%
Aktywowane koszty akwizycji Deferred acquisition costs	42 801	44 770	3,5%	104,6%
Zarachowane odsetki i czynsze Accrued interest and rent	67	735	0,1%	1 097,0%
Inne rozliczenia międzyokresowe Other prepayments	2 403	12 820	1,0%	533,5%
Aktywa razem Total assets	1 175 608	1 297 118	100,0%	110,3%

Pasywa

W 2007 roku nie było zmian w kapitale akcyjnym Towarzystwa, na koniec 2007 roku wyniósł on 142,1 mln zł. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto (pomniejszone o oszacowane regresy i odzyski), stanowiące największą pozycję pasywów (75,0%), zwiększyły się od początku 2007 roku o 100,0 mln zł, tj. o 11,5%. Rezerwy brutto zwiększyły się o 107,3 mln zł, w tym rezerwa składek zwiększyła się o 10,2 mln zł, tj. o 2,5%, a rezerwy na niewypłacone odszkodowania (bez uwzględnienia oszacowanych regresów i odzysków) wzrosły o 99,5 mln zł, tj. o 15,9%, a pozostałe spadły o 2,4 mln zł. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych wzrósł o 6,2 mln zł, przy czym udział reasekuratorów w rezerwie składek wzrósł o 2,2 mln zł, a udział reasekuratorów w rezerwach na niewypłacone odszkodowania wzrósł o 4,0 mln zł. Rezerwa na oszacowane regresy i odzyski brutto wzrosła o 0,7 mln zł, a na udziale reasekuratora spadła o 0,5 mln zł. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne zmniejszyły się o 5,1 mln zł, tj. o 12,3%. Dominującą pozycję w tej grupie, w kwocie 19,4 mln zł stanowią zobowiązania z tytułu reasekuracji, a najwyższy spadek dotyczy innych zobowiązań (o 4,3 mln zł).

Liabilities and Equity

In 2007, there was no change in the Company's share capital, at the end of 2007 it amounted to PLN 142.1 million. The net technical and insurance provisions, excluding estimated recourses and subrogations, which represent the biggest item among the liabilities and equity (75.0%), increased by PLN 100.0 million, i.e. 11.5%, since the beginning of 2007. Gross provisions increased by PLN 107.3 million, with the gross unearned premium reserve increasing by PLN 10.2 million, i.e. 2.5%, and the gross provisions for unpaid claims (excluding estimated recourses and subrogations) increasing by PLN 99.5 million, i.e. 15.9%, while the remainder fell by PLN 2.4 million. The reinsurers' share in the technical and insurance provisions increased by PLN 6.2 million, with the reinsurers' share in the unearned premium reserve increasing by PLN 2.2 million and the reinsurer's share in the provision for unpaid claims increasing by PLN 4.0 million. The gross provisions for estimated recourses and subrogations increased by PLN 0.7 million, and on the reinsurer's share fell by PLN 0.5 million. The remaining liabilities and special funds fell by PLN 5.1 million, i.e. 12.3%. The dominating item in this group are reinsurance payables, amounting to PLN 19.4 million, while other payables fell most significantly (by PLN 4.3 million).

Pasywa (tys. zł) Liabilities and equity (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Kapitał własny Equity	215 859	235 370	18,1%	109,0%
Kapitał podstawowy Share capital	142 100	142 100	11,0%	100,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy Reserve capital	37 976	65 438	5,0%	172,3%
Zysk (strata) z lat ubiegłych Accumulated profit/loss from previous years	-7 813	-8 679	-0,7%	—
Zysk (strata) netto Financial result for the year	43 596	36 511	2,8%	83,7%
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Technical and insurance provisions	1 038 963	1 146 301	88,4%	110,3%
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego Unearned premium reserve and unexpired risk reserve	409 325	419 574	32,3%	102,5%
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia Provisions for unpaid claims and benefits	627 141	726 684	56,0%	115,9%

Pasywa (tys. zł) Liabilities and equity (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych Provisions for bonuses and rebates for the insured	22	0	0,0%	0,0%
Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka) Risk equalization reserve	2 475	43	0,0%	1,7%
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna) Reinsurers' share in technical and insurance provision (negative figure)	161 185	167 434	12,9%	103,9%
Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego Reinsurers' share in unearned premium reserve and unexpired risk reserve	4 695	6 930	0,5%	147,6%
Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia Reinsurers' share in provisions for unpaid claims and benefits	156 490	160 504	12,4%	102,6%
Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych Reinsurers' share in provisions for bonuses and rebates for the insured	0	0	0,0%	–
Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna) Estimated recourses and subrogations (negative figure)	5 234	6 345	0,5%	121,2%
Oszacowane regresy i odzyski brutto Gross estimated recourses and subrogations	6 997	7 656	0,6%	109,4%
Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach Reinsurers' share in estimated recourses and subrogations	1 763	1 311	0,1%	74,4%
Pozostałe rezerwy Other provisions	22 962	28 449	2,2%	123,9%
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników Provision for pension benefits and other obligatory employee benefits	7 980	8 932	0,7%	111,9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Deferred tax liability	14 685	16 173	1,2%	110,1%
Inne rezerwy Other provisions	297	3 344	0,3%	1 125,9%
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów Deposits due to reinsurers	1 520	1 272	0,1%	83,7%
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne Other liabilities and special funds	41 449	36 349	2,8%	87,7%
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich Direct insurance payables	4 250	7 941	0,6%	186,8%
Zobowiązania z tytułu reasekuracji Reinsurance payables	23 427	19 375	1,5%	82,7%
Inne zobowiązania Other liabilities	9 000	4 702	0,4%	52,2%
Fundusze specjalne Special funds	4 772	4 331	0,3%	90,8%
Rozliczenia międzyokresowe Accruals and deferred income	21 274	23 156	1,8%	108,8%
Pasywa razem Total liabilities and equity	1 175 608	1 297 118	100,0%	110,3%

Rachunek Wyników

Spółka w 2007 roku osiągnęła zysk w wysokości 36,5 mln zł, podczas gdy rok 2006 został zamknięty zyskiem w kwocie 43,6 mln zł. Pomimo spadku szkodowości całego portfela oraz lepszego wyniku technicznego Spółka zanotowała niższy wynik finansowy niż w 2006 roku, do czego przyczyniły się głównie niższe dochody z lokat, będące konsekwencją niekorzystnej sytuacji na rynkach finansowych.

Rozliczenie pozostałej części straty podatkowej z lat 2002-2004, spowodowało znaczące obniżenie podstawy podatku dochodowego od osób prawnych.

Profit and Loss Account

The Company closed the year 2007 with a profit of PLN 36.5 million, while a year earlier it earned PLN 43.6 million. In spite of a lower loss ratio of the entire portfolio and a better technical result, the Company recorded a lower financial result than in 2006, mainly because of lower investment income resulting from a less favourable situation in financial markets.

The settlement of the remaining part of the tax loss from 2002-2004 resulted in a significant reduction of the taxable basis for Corporate Income Tax.

Dane z rachunku wyników (tys. zł) Extract from profit and loss account (PLN'000)	2006	2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Składki Premiums	634 851	708 487	111,6%
Składki przypisane brutto Gross premium written for the financial year	826 484	855 848	103,6%
Udział reasekuratorów w składce przypisanej Reinsurers' share of premium	179 038	139 347	77,8%
Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto Changes in gross balance of unearned premium reserve and unexpired risk reserve	13 451	10 249	76,2%
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek Reinsurers' share in change of unearned premium reserve	856	2 235	261,1%
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat Revenue from investments transferred from general profit and loss account	2 348	6 908	294,2%
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym Other technical income net of reinsurers' share	11 534	6 753	58,5%
Odszkodowania i świadczenia Claims and benefits paid	441 824	488 696	110,6%

Dane z rachunku wyników (tys. zł) Extract from profit and loss account (PLN'000)	2006	2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym Claims and benefits paid net of reinsurers' share	355 940	394 278	110,8%
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto Gross claims and benefits paid	453 044	475 519	105,0%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych Reinsurers' share in claims and benefits paid	97 104	81 241	83,7%
Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym Changes in provisions for unpaid claims and benefits net of reinsurer's share	85 884	94 418	109,9%
Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto Changes in gross provisions for unpaid claims and benefits	123 205	98 884	80,3%
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia Reinsurers' share in provisions for unpaid claims and benefits change	37 321	4 466	12,0%
Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw na premie i rabaty Bonuses and rebates including change in provisions - net of reinsurance	-3	-22	—
Koszty działalności ubezpieczeniowej Cost of insurance activity net of reinsurers' share	181 383	195 215	107,6%
Koszty akwizycji Acquisition costs	110 902	114 998	103,7%
Koszty administracyjne Administration costs	106 784	111 915	104,8%
Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów Reinsurance commissions and share in reinsurers' profit	36 303	31 698	87,3%
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym Other technical expenses net of reinsurers' share	26 927	31 347	116,4%
Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka) Changes in risk equalization reserve	-4 079	-2 432	—
Wynik techniczny ubezpieczeń Technical profit/loss	2 681	9 344	348,5%
Przychody z lokat Investment income/revenue	44 615	44 551	99,9%
Niezrealizowane zyski z lokat Unrealised gains on investments	9 609	1 106	11,5%
Koszty działalności lokacyjnej Costs of investment activities	613	412	67,2%

Dane z rachunku wyników (tys. zł) Extract from profit and loss account (PLN'000)	2006	2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Niezrealizowane straty na lokatach Unrealised losses on investments	1 581	3 466	219,2%
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych Revenue from investments transferred to technical profit and loss account	2 348	6 908	294,2%
Pozostałe przychody operacyjne Other operating income	5 346	3 964	74,1%
Pozostałe koszty operacyjne Other operating expenses	9 419	4 537	48,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej Profit/loss on the operation activities	48 290	43 642	90,4%
Zyski nadzwyczajne Extraordinary gains	0	0	–
Straty nadzwyczajne Extraordinary losses	0	0	–
Zysk (strata) brutto Gross profit/loss	48 290	43 642	90,4%
Podatek dochodowy Corporate income tax	4 694	7 131	151,9%
Zysk (strata) netto Net profit/loss	43 596	36 511	83,7%

Lokaty

W strukturze lokat dominują inwestycje w papiery wartościowe Skarbu Państwa, których udział wynosi 75,3%. Znaczącą pozycję stanowią depozyty bankowe, których udział wzrósł z 9,7% do 11,5% w 2007 roku. W 2007 roku spadł udział obligacji gmin (z 3,1% do 2,5%), natomiast udział obligacji emitowanych przez inne podmioty wzrósł (z 4,1% do 7,5%). Spółka w niewielkim zakresie inwestowała w akcje, zarówno notowane, jak i nienotowane, a ich udział w portfelu nie przekroczył 0,1% wartości portfela. Struktura portfela inwestycyjnego zapewnia odpowiedni stopień bezpieczeństwa, płynności i rentowności lokat. W najbliższym czasie Spółka nie zamierza znacząco zmieniać struktury portfela lokat.

Investments

The investment structure was dominated by investments in State Treasury securities, whose share in the investment portfolio amounted to 75.3%. In 2007, the share of municipal bonds fell (from 3.1% to 2.5%), while the share of bonds issued by other entities increased (from 4.1% to 7.5%). The Company had very limited investments in shares, both listed and unlisted, and their participation in the portfolio did not exceed 0.1% of the value of the portfolio.

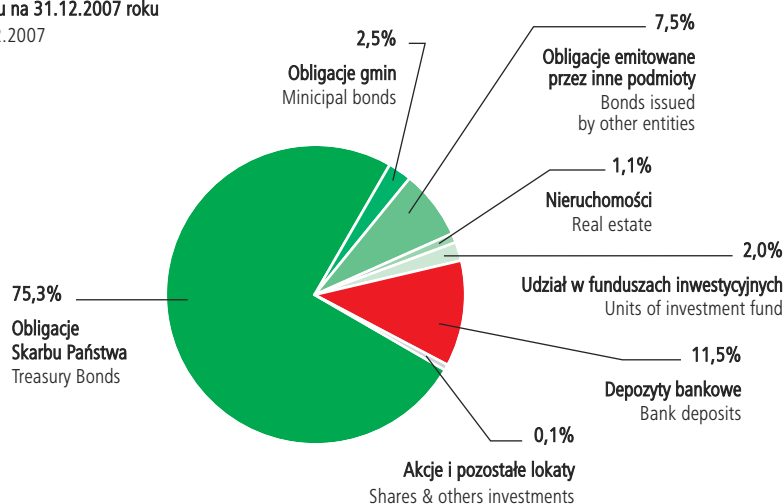
The structure of the investment portfolio ensures the required level of security, liquidity and profitability of investments. The Company does not intend to introduce any significant changes to the structure of the investment portfolio in the nearest future.

Lokaty (tys. zł) Investments (PLN'000)	31.12.2006	Struktura Structure	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 2007/2006
Obligacje i bony Skarbu Państwa* Treasury bonds and T-bills*	766 005	79,6%	808 645	75,3%	105,6%
Obligacje gmin Municipal bonds	29 633	3,1%	26 899	2,5%	90,8%
Obligacje emitowane przez inne podmioty Bonds issued by other entities	39 526	4,1%	80 985	7,5%	204,9%
Nieruchomości** Real estate**	13 800	1,5%	11 953	1,1%	86,6%
Akcje notowane Shares in quoted entities	371	0,0%	1 451	0,1%	391,1%
Akcje i udziały spółek nienotowanych Shares in non-quoted entities	128	0,0%	128	0,0%	100,0%
Udziały w funduszach inwestycyjnych Units of investment funds	19 421	2,0%	21 266	2,0%	109,5%
Depozyty bankowe Bank deposits	93 375	9,7%	122 799	11,5%	131,5%
Inne Other	106	0,0%	172	0,0%	162,3%
Razem lokaty Total investments	962 365	100,0%	1 074 298	100,0%	111,6%

* Pozycja zawiera również obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa
* Bonds with State Treasury guarantees are included in this position

** W pozycji „Nieruchomości” ujęte zostały również nieruchomości na własne potrzeby
** “Real estate” includes real estate for own purposes

Struktura lokat wg stanu na 31.12.2007 roku
Investments as at 31.12.2007



Uzyskane w 2007 roku przychody z lokat były niższe od uzyskanych w 2006 roku o kwotę 10,5 mln zł, głównie na skutek niższej rentowności inwestycji wynikającej z pogorszenia się sytuacji na rynkach finansowych w porównaniu z 2006 rokiem.

In 2007, the investment income was PLN 10.5 million lower than in 2006, mainly due to lower profitability of investments caused by a deteriorating situation in the financial markets in comparison to 2006.

Przychody z lokat* (tys. zł) Investment income* (PLN'000)	2006	Struktura Structure	2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 2007/2006
Przychody z papierów dłużnych Income from debt securities	37 092	70,5%	36 901	87,5%	99,5%
Przychody z akcji i funduszy inwestycyjnych Income from shares in quoted entities and investment funds	6 910	13,1%	864	2,0%	12,5%
Przychody z depozytów Income from bank deposits	8 606	16,3%	4 418	10,5%	51,3%
Inne przychody Other income	35	0,1%	8	0,0%	22,9%
Razem Total	52 643	100,0%	42 191	100,0%	80,1%

* Bez kosztów działalności lokacyjnej

* Costs of investment activities not included

Wrażliwość portfela HDI Asekuracja TU S.A. na ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko kredytowe jest relatywnie niska, gdyż ponad 87% portfela to papiery dłużne Skarbu Państwa i depozyty bankowe.

The exposure of HDI Asekuracja TU S.A.'s portfolio to the interest rate and credit risk is relatively low as more than 87% of the portfolio consists of State Treasury debt securities and bank deposits.

Struktura przychodów z lokat (tys. zł)
Structure of investment
income (PLN'000)



- Przychody z papierów dłużnych
Income from debt securities
- Przychody z akcji i funduszy inwestycyjnych
Income from shares in quoted entities and investment funds
- Przychody z depozytów
Income from bank deposits
- Inne przychody
Other income

Ustawowe wskaźniki działalności ubezpieczeniowej Statutory Indicators for Insurance Operations

Wyłacalność

Na dzień 31 grudnia 2007 roku pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniosło 193,1%, natomiast kapitał gwarancyjny pokryty był środkami własnymi w 579,4%.

Solvency

On 31 December 2007, the coverage of the solvency margin with own funds amounted to 193.1%, while the required guarantee capital was covered with own funds in 579.4%.



Wypłacalność (tys. zł) Solvency (PLN'000)	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Wielkość środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności Own funds for covering solvency margin	198 620	222 740	112,1%
Margines wypłacalności Solvency margin	115 323	115 323	100,0%
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności Surplus/deficit of own funds to cover solvency margin	83 297	107 417	129,0%
Stopień pokrycia marginesu wypłacalności % of covering solvency margin	172,2%	193,1%	–
Kapitał gwarancyjny Required guarantee capital	38 441	38 441	100,0%
Stopień pokrycia kapitału gwarancyjnego % of covering required guarantee capital	516,7%	579,4%	–

Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Towarzystwo wykazało nadwyżkę aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości 219,9 mln zł (119,3% pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych).

Coverage of Gross Technical and Insurance Provisions

On December 2007, the Company had a surplus of assets to cover gross technical and insurance provisions amounting to PLN 219.9 million (119.3% of the coverage of technical and insurance provisions).

Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (tys. zł) Coverage of gross technical and insurance provisions (PLN'000)	31.12.2006	31.12.2007
Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Assets to cover gross technical and insurance provisions	1 235 449*	1 358 588
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto Gross technical and insurance provisions	1 031 966	1 138 645
Nadwyżka/niedobór pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Surplus/deficit to cover gross technical and insurance provisions	203 483	219 943
Stopień pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto % of covering of gross technical and insurance provisions	119,7%	119,3%

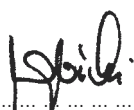
* Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym na dzień 31.12.2006 roku

* According to financial statement as at 31.12.2006

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

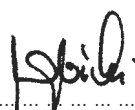
Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Płocka 11/13 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku, na podstawie którego sporządzono załączone skrócone sprawozdanie finansowe. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: DzU z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. W naszej opinii z dnia 7 marca 2008 roku stwierdziliśmy, iż sprawozdanie finansowe HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., stanowiące podstawę do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego, przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych. Naszym zdaniem załączone skrócone sprawozdanie finansowe jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, ze sprawozdaniem finansowym stanowiącym podstawę do jego sporządzenia, i w stosunku do którego wydaliśmy naszą opinię.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., wyników jej działalności w badanym okresie oraz zakresu naszego badania niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być analizowane wraz ze sprawozdaniem finansowym, które stanowiło podstawę do sporządzenia tego skróconego sprawozdania finansowego i wydania naszej opinii.



.....
Biegły rewident nr 796/1670

Bogdan Dębicki
Członek Zarządu



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670

Bogdan Dębicki
Członek Zarządu

Warszawa, 7 marca 2008 roku

Opinion of the Independent Auditor to the Shareholders of HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – translation

We have audited the financial statements of HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. seated in Warsaw, ul. Płocka 11/13 for the year ended 31 December 2007, on which basis the accompanying shortened financial statements were prepared. We conducted our audit in accordance with section 7 of the Accounting Act dated 29 September 1994 (Consolidated text: Official Journal from 2002, No. 76, item 694, with subsequent amendments), the professional standards established by the Polish National Council of Certified Auditors and International Standards on Auditing. In our opinion dated 7 March 2008 we stated that the financial statements of HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., being the basis for the shortened financial statements have been prepared, in all material respects, and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the accounting principles applicable to the territory of the Republic of Poland as set out in the Accounting Act dated 29 September 1994 and related bylaws, are in compliance with the respective regulations and the provisions of the Company's Statute that apply to the Company's financial statements and have been prepared from accounting records that, in all material respects, have been properly maintained. In our opinion the enclosed shortened financial statements are consistent, in all material aspects, with the financial statements that form the basis of preparing the shortened financial statements, on which we issued our audit opinion.

In order to obtain a full understanding of the financial situation of HDI Asekuracja Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., the results of its operations in the audited period as well as the scope of our audit, the attached shortened financial statements should be read jointly with the financial statements that form the basis of preparing the shortened financial statements, on which we issued our audit opinion.

.....
Certified Auditor No. 796/1670
Bogdan Dębicki
Member of the Management Board

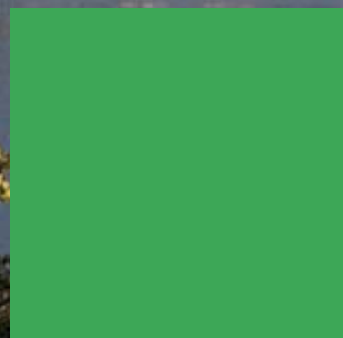
.....
For KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Certified Auditor No. 796/1670
Bogdan Dębicki
Member of the Management Board

Warsaw, 7 March 2008



Raport Roczny
HDI-Gerling Polska TU S.A. za 2007 rok

Annual Report
of HDI-Gerling Polska TU S.A. for 2007





Most drogowy nad Firth of Forth, Szkocja

Spis treści

Contents



42-73 Raport Roczny HDI-Gerling Polska TU S.A. za 2007 rok

42-73 Annual Report of HDI-Gerling Polska TU S.A. for 2007

46 Władze Towarzystwa

- 46 Rada Nadzorcza
- 46 Zarząd i Prokurent

47 Company Management

- 47 Supervisory Board
- 47 Management Board and Proxy

48 Podstawowe informacje o Towarzystwie

- 49 Kapitał zakładowy i akcjonariusze
- 50 Misja Towarzystwa
- 51 Struktura sprzedaży i zatrudnienia
- 51 Istotne zdarzenia i projekty zrealizowane w 2007 roku
- 53 Pozycja Towarzystwa na rynku ubezpieczeń
- 54 Podstawowe dane finansowe w 2007 roku

48 Key Company Information

- 49 Share Capital and Shareholders
- 50 Company Mission
- 51 Sales and Employment Structure
- 51 Significant Events and Projects of 2007
- 53 Company's Position on the Insurance Market
- 54 Selected Financial Data of 2007

56 Sprawozdanie z działalności ubezpieczeniowej

- 57 Portfel ubezpieczeń
- 59 Reasekuracja
- 60 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
- 61 Koszty działalności ubezpieczeniowej
- 61 Wynik techniczny ubezpieczeń

56 Report on the Underwriting Operations

- 57 Insurance Portfolio
- 59 Reinsurance
- 60 Technical and Insurance Provisions
- 61 Costs of Insurance Activity
- 61 Insurance Technical Result

62 Wyniki finansowe w 2007 roku

- 63 Bilans
- 67 Rachunek wyników
- 69 Lokaty
- 71 Ustawowe wskaźniki działalności ubezpieczeniowej
- 72 Opinia niezależnego biegłego rewidenta

62 2007 Financial Results

- 63 Balance sheet
- 67 Profit and Loss Account
- 69 Investments
- 71 Statutory Indicators for Insurance Operations
- 73 Opinion of the Independent Auditor

74 Kierunki rozwoju działalności spółek Grupy Talanx w Polsce

74 Directions for the Development of the Talanx Group Companies in Poland

- 75 Kierunki rozwoju
- 76 Struktura Grupy Talanx
- 77 Strategia i plan rozwoju

- 75 Directions for Development
- 76 The Talanx Group Structure
- 77 Strategy and Development Plan



Most Lar Lozas, Madryt, Hiszpania

Władze Towarzystwa

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2007 roku

Dr Christian Hinsch

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Matthias Maak

Członek Rady Nadzorczej

Jens Wohlthat

Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 9 kwietnia 2008 roku Przewodniczącym Rady Nadzorczej jest Matthias Maak.

Zarząd

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 roku

Stanisław Godlewski

Prezes Zarządu

Dr Zbigniew J. Staszak

Wiceprezes Zarządu

Do dnia 19 lutego 2007 roku Zarząd pracował w czteroosobowym składzie.

Członkami Zarządu również byli: Witold Janusz i Adam Dwulecki.

Prokurent

Anna Rejmer

Główny Księgowy

Company Management

Supervisory Board

Composition of the Supervisory Board on 31 December 2007

Dr Christian Hinsch

Chairman of the Supervisory Board

Matthias Maak

Member of the Supervisory Board

Jens Wohlthat

Member of the Supervisory Board

As of 9th April 2008, the Supervisory Board is chaired by Matthias Maak.

Management Board

Composition of the Management Board on 31 December 2007

Stanisław Godlewski

President of the Management Board

Dr Zbigniew J. Staszak

Vice-President of the Management Board

Until 19 February 2007, the Board consisted of 4 persons.
Witold Janusz and Adam Dwulecki also served as Members of the Board.

Proxy

Anna Rejmer

Chief Accountant





Podstawowe informacje
o Towarzystwie
Key Company Information



HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna działa od 1989 roku. Towarzystwo ma pozwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej we wszystkich grupach ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Spółka została założona pod nazwą ATU Towarzystwo Ubezpieczeń Turystycznych S.A. przez wiodące towarzystwa branży turystycznej. W połowie lat dziewięćdziesiątych zmiany zachodzące w firmie doprowadziły do związania się ze strategicznym inwestorem Gerling Allgemeine Versicherungs-AG (GKA). Pozyskanie niemieckiego akcjonariusza korzystnie wpłynęło na standardy organizacyjne i finansowe. Specjalnością Towarzystwa stały się programy ubezpieczeń obejmujące zespolone ryzyka majątkowe, działalności gospodarczej oraz przedsięwzięć handlowych, a Spółka zmieniła nazwę na Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

HDI-Gerling Polska TU S.A. jest ubezpieczycielem niszowym, koncentrującym swoją aktywność na wyselekcjonowanych rynkach docelowych, do których należą ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych, techniczne, transportowe i odpowiedzialności cywilnej kierowane do podmiotów gospodarczych, przedsiębiorstw przemysłowych oraz przedstawicieli wolnych zawodów.

W 2006 roku, w wyniku przejęcia Grupy Gerling przez Talanx AG, spółkę holdingową grupy HDI, Gerling Polska TU S.A. stał się częścią holdingu Talanx, zmieniając nazwę na HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Kapitał zakładowy i akcjonariusze

Kapitał akcyjny HDI-Gerling Polska TU S.A. wynosi 19 300 000 zł i został opłacony w całości. Jedynym akcjonariuszem HDI-Gerling Polska TU S.A. jest HDI-Gerling Industrie Versicherung AG.



HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna operates since 1989. The Company has a permit covering insurance activities in all groups of property and casualty insurance. The Company was founded as ATU Towarzystwo Ubezpieczeń Turystycznych S.A. by leading travel operators. In the mid-nineties, changes in the Company led to the introduction of a strategic investor, Gerling Allgemeine Versicherungs-AG (GKA). The entry of the German insurer enhanced the financial and organisational standards. The Company focused on insurance programmes covering combined risks to property, economic activity and commercial ventures, while the Company changed its name to Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. HDI-Gerling Polska TU S.A. is a niche insurer, focusing its activity on selected target markets, which include insurance against fire and other fortuitous events as well as technical, transport and liability insurance aimed at economic entities, industrial companies and free-lance professionals. In 2006, following the acquisition of the Gerling Group by Talanx AG, a holding company of the HDI Group, Gerling Polska TU S.A. became part of the Talanx Holding, changing its name to HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Share Capital and Shareholders

The share capital of HDI-Gerling Polska TU S.A. amounts to PLN 19,300,000 and was paid in full. The sole shareholder of HDI-Gerling Polska TU S.A. is HDI-Gerling Industrie Versicherung AG.

Akcjonariusze i liczba posiadanych akcji według stanu na 31 grudnia 2007 roku

Shareholders and the number of shares owned as of 31 December 2007

Akcjonariusz Shareholder	Liczba akcji number of shares	% akcji % of shares
HDI-Gerling Industrie Versicherung AG	193 000	100%

Misja Towarzystwa

Istotą misji HDI-Gerling Polska TU S.A. jest otwarcie na klienta i jego potrzeby. Priorytetem jest spełnienie potrzeb klienta, dlatego też w dialogu z nim pragniemy opracowywać jak najlepsze rozwiązania ubezpieczeniowe, integrujące w sobie zarówno aspekty zarządzania ryzykiem, jak i transferu ryzyka w formie ubezpieczenia oraz świadczyć usługi najwyższej jakości.

Mamy pełną świadomość, jakie elementy składają się na obraz wyjątkowej i odpowiedzialnej firmy. Odpowiedzialność oznacza dla nas szacunek dla tradycji, klientów, pracowników i właścicieli firmy oraz dla całego społeczeństwa. Wyjątkowość rozumiemy jako naszą niepowtarzalną tożsamość, kulturę i sukces ekonomiczny.

Sukces naszej firmy budujemy na wynikach, współpracy i innowacyjności.

Realizując misję HDI-Gerling Polska TU S.A., chcemy być dla swoich klientów partnerem, oferującym ochronę przed skutkami szkody oraz współkreującym koncepcje zarządzania ryzykiem, które służą identyfikacji, analizie i minimalizacji zagrożeń wynikających z działalności klientów. Każda składana oferta jest traktowana indywidualnie. Aby móc zaoferować klientowi ochronę optymalnie dopasowaną do jego potrzeb, staramy się poznać specyfikę jego działalności, co umożliwia określenie wyływających z niej ryzyk. Taka analiza jest nie tylko potrzebna do wykonania rzetelnej wyceny ochrony ubezpieczeniowej, ale również pozwala na opracowanie rekomendacji, co z kolei umożliwia optymalizację koncepcji zarządzania ryzykiem. Istotą misji jest wypracowanie oferty ubezpieczeniowej będącej czymś więcej niż finansową rekompensatą strat, posiadającej elementy pozwalające przeciwdziałać zdarzeniom szkodowym.



Company Mission

The essence of the mission of HDI-Gerling Polska TU S.A. lies in the Company's open approach to clients and their needs. Meeting the client's expectations is our highest priority and that is why we wish to develop the best insurance solutions in dialogue with the client, to integrate both risk management aspects and risk transfer in the form of insurance, and provide services of the highest quality.

We are fully aware of the elements which make up an exceptional and responsible company. To us, being responsible means respecting tradition, the clients, the employees and the owners of the company as well as the general public. We understand exceptionality as our unique identity, culture and economic success.

The success of our company is built on results, cooperation and innovativeness.

Realising its mission, HDI-Gerling Polska TU S.A. wishes to be partner for its clients, offering insurance protection against the consequences of a loss and involved in the development of risk management concepts to identify, analyse and minimise the threats related to the operations of the clients. Every offer is handled individually. To be able to offer the client the coverage which addresses their needs in an optimum way, we need to study the specificity of their business and thus determine the risks it carries. This analysis is needed not just to assess the cost of insurance protection reliably, but it also allows us to present recommendations to optimise the risk management concept. The essence of the mission is to develop an insurance offer which would go beyond being just a financial compensation for losses, to incorporate elements of loss prevention.

Struktura sprzedaży i zatrudnienia

W 2007 roku Towarzystwo prowadziło działalność sprzedażową w oparciu o Centralę i sieć jednostek terenowych w Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Poznaniu i Wrocławiu. Taka sieć odpowiadała potrzebom wynikającym ze strategii Towarzystwa, a zarazem umożliwiała klientom bezpośredni kontakt z pracownikami obsługującymi ich programy ubezpieczeniowe. Na koniec 2007 roku w Spółce zatrudnionych było 77 osób.

Istotne zdarzenia i projekty zrealizowane w 2007 roku

Projekt połączenia HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A.

- Opracowano docelową strukturę organizacyjną połączonej Spółki, w której wyróżniono pion ubezpieczeń osób fizycznych i MSP (na bazie dotychczasowej działalności HDI Asekuracja TU S.A.), pion ubezpieczeń korporacyjnych (na bazie dotychczasowej działalności HDI-Gerling Polska TU S.A.) oraz pion back office, obejmujący działy nieubezpieczeniowe obu firm.
- Dokonano szeregu ujednoczeń w działalności operacyjnej obu firm, m.in. ujednoczono politykę finansową, podatkową i sprawozdawczą, wprowadzono jednolity program reasekuracyjny, przygotowano zasady segmentacji klientów obu firm, a w przyszłości pionów ubezpieczeniowych połączonej firmy, wprowadzono szereg jednolitych uregulowań organizacyjnych, w tym regulacji prawnych (statuty, regulaminy).



Sales and Employment Structure

In 2007, the Company conducted its sales activity through the Head Office and a network of Branch Offices in Gdańsk, Katowice, Kraków, Poznań and Wrocław. This network corresponded to the needs defined in the Company's strategy while it also provided the clients with direct access to staff handling their insurance programmes. At the end of 2007, the Company employed 77 staff.

Significant Events and Projects of 2007

The merger project of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A.

- The final organisational structure of the merged Company was developed, with an internal division into a department dealing with insurance for individuals and SMEs (on the basis of the current HDI Asekuracja TU S.A.), a corporate insurance department (on the basis of the current HDI-Gerling Polska TU S.A.) and the back office department, comprising the non-insurance departments of the two existing companies.
- A number of harmonisations in the operating activities of the two companies were introduced, including common financial, tax and reporting policies, a single reinsurance programme, rules for the segmentation of the clients of the two companies, and in the future the insurance departments of the merged company.
A series of harmonised organisational regulations were also introduced, including legal regulations (the Statutes, rules of procedure).

Zarządzanie operacyjne

- HDI-Gerling Polska TU S.A. wybrano w rankingu dziennika „Rzeczpospolita” najlepszą instytucją finansową 2006 roku w kategorii towarzystw ubezpieczeń majątkowych.
- Dokonano przebudowy zespołów ubezpieczeniowych, w tym kadry zarządzającej.
- Prowadzono działania nad budową i wzmocnieniem trwałych relacji z partnerami biznesowymi; służyły temu m.in. organizowanie i współudział w specjalistycznych seminariach, konferencjach i spotkaniach szkoleniowych, udział w kongresie brokerów w Mikołajkach, działalność sponsorska drużyny piłki nożnej Wisła Kraków, zespołu koszykówki męskiej Polpharma Starogard Gdański, turnieju tenisowego ZRE Open w Bytomiu.

Infrastruktura informatyczna

- Wdrożono nowe wersje systemu finansowego CODA i ubezpieczeniowego systemu rzeczowego GERAS.
- Wykonano i uruchomiono, na razie w ograniczonym zakresie, połączenie pomiędzy sieciami HDI-Gerling Polska TU S.A. i HDI Asekuracja TU S.A.



Operating Management

- In a ranking published by the “Rzeczpospolita” daily, HDI-Gerling Polska TU S.A. was selected as the best financial institution of 2006 in the property and casualty insurance companies category.
- The insurance teams, including their management, were restructured.
- Actions were taken to build and strengthen lasting relations with business partners; the activities included e.g. the organisation of and participation in specialist seminars, conferences and training meetings, participation in the broker congress in Mikołajki, sponsorship of the Wisła Kraków football team, Polpharma Starogard Gdański men’s basketball team and the ZRE Open tennis tournament in Bytom.

IT Infrastructure

- New versions of the CODA financial system and the GERAS insurance system were implemented.
- A link, so far limited in scope, was built and launched between the networks of HDI-Gerling Polska TU S.A. and HDI Asekuracja TU S.A.



Pozycja Towarzystwa na rynku ubezpieczeń

Udział HDI-Gerling Polska TU S.A. w rynku ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniósł w 2007 roku 0,6%. Według wielkości składki przypisanej brutto w 2007 roku Towarzystwo zajmowało 20. pozycję w grupie towarzystw ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Działalność Towarzystwa opiera się na tworzeniu indywidualnych koncepcji ubezpieczeniowych dopasowanych każdorazowo do potrzeb ubezpieczającego. Planowane połączenie Towarzystw HDI-Gerling Polska TU S.A. oraz HDI Asekuracja TU S.A. pozwoli na stworzenie jednej firmy, działającej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, kierującej kompleksową ofertę produktów adresowaną do każdej grupy klientów.



Company's Position on the Insurance Market

In 2007, the market share of HDI-Gerling Polska TU S.A. in the property and casualty insurance market amounted to 0.6%. As for the size of the gross premium written in 2007, the Company ranked 20th among the group of property and casualty insurance companies. The Company's activities are based around individualised insurance concepts tailored to the needs of the insuring party.

The planned merger of HDI-Gerling Polska TU S.A. and HDI Asekuracja TU S.A. will result in the establishment of a single company, active in the property and casualty insurance segment and offering a comprehensive range of products for all client groups.

Podstawowe dane finansowe w 2007 roku Selected Financial Data of 2007

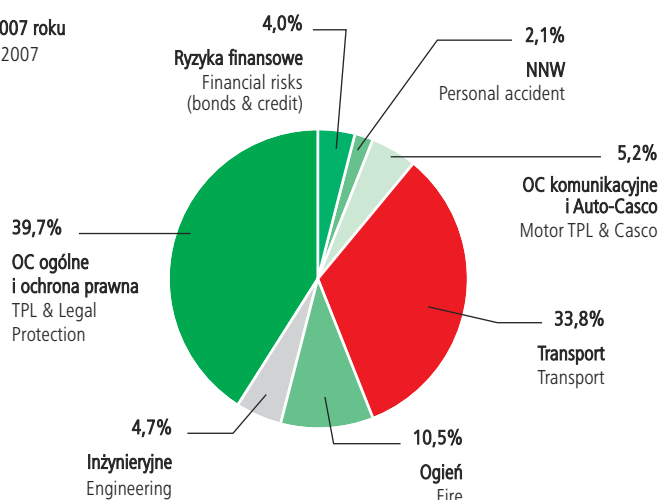
Podstawowe dane finansowe (tys. zł) Selected financial data (PLN'000)	2006	2007
Składka przypisana brutto Gross premium written	114 497	102 773
Składka zarobiona na udziale własnym Earned premium net of reinsurers' share	60 983	69 298
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto Gross claims and benefits paid	38 084	35 633
Odszkodowania i świadczenia na udziale własnym Claims and benefits paid net of reinsurers' share	37 731	43 817
Współczynnik szkodowości na udziale własnym Net loss ratio	61,9%	63,2%
Koszty działalności ubezpieczeniowej Cost of insurance activity	19 534	19 364
Koszty akwizycji Acquisition costs	17 821	17 223
Koszty administracyjne Administration costs	8 564	8 187
Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach reasekuratorów Reinsurance commission and share in reinsurers' profits	6 851	6 046
Współczynnik kosztów działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym Net cost of insurance activity ratio	32,0%	27,9%
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym Other technical income net of reinsurers' share	229	838
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym Other technical expenses net of reinsurers' share	318	2 951
Wskaźnik wyniku na pozostałych operacjach technicznych Net technical result ratio	0,8%	3,2%
Zespolony wskaźnik kosztów Combined ratio	91,5%	94,0%
Wynik techniczny ubezpieczeń Technical profit/loss (Underwriting profit/loss)	5 331	4 124
Wynik na działalności lokacyjnej Profit/loss on investment	4 898	5 410
Wynik finansowy brutto Gross profit/loss	10 300	9 643
Wynik finansowy netto Net profit/loss	8 335	7 535

Podstawowe dane finansowe (tys. zł)
Selected financial data (PLN'000)

31.12.2006 31.12.2007

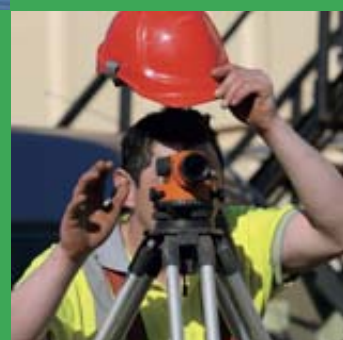
Aktywa Assets	162 103	164 636
Kapitały własne Equity	47 876	49 476
Kapitał zakładowy Share capital	19 300	19 300
Wysokość lokat i środków pieniężnych Investments	125 313	132 865
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto (z uwzględnieniem oszacowanych regresów i odzysków) Gross technical and insurance provisions (including estimated future recourses and subrogations)	120 042	125 621
Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Assets to cover gross technical and insurance provisions	160 233	167 795
Nadwyżka/niedobór pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Surplus/deficit to cover gross technical and insurance provisions	40 191	42 174
Stopień pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto % of covering of gross technical and insurance provisions	133,5%	133,6%
Środki własne na pokrycie marginesu wypłacalności Own funds (assets)	45 961	47 968
Margines wypłacalności Solvency margin	14 674	19 568
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności Surplus/deficit of own funds to cover solvency margin	31 287	28 400
Stopień pokrycia marginesu wypłacalności % of covering solvency margin	313,2%	245,1%

Struktura ubezpieczeń w 2007 roku
Insurance portfolio in year 2007





Sprawozdanie
z działalności ubezpieczeniowej
Report on the Underwriting Operations



Portfel ubezpieczeń

W 2007 roku Towarzystwo koncentrowało swoją działalność na obsłudze ryzyk przemysłowych, transportowych i przedstawicieli wolnych zawodów. Struktura portfela zmieniła się w stosunku do 2006 roku. Zwiększył się udział ubezpieczeń transportowych w portfelu z 28,3% do 33,8%, natomiast udział ryzyk technicznych w portfelu zmalał z 10,4% do 4,7%. Ubezpieczenia OC i ochrony prawnej, z blisko 40% udziałem, nadal są dominujące w strukturze portfela.

Insurance Portfolio

In 2007, the Company focused its activities on handling industrial and transport risks as well as the risks of free-lance professionals. The portfolio structure changed compared to 2006. The share of transport insurance in the portfolio grew from 28.3% to 33.8%, while the share of technical risks dropped from 10.4% to 4.7%. Liability and legal protection insurance still dominates in the portfolio, with an almost 40% share.

Struktura ubezpieczeń (tys. zł)

Insurance portfolio (PLN'000)

Rodzaj ubezpieczenia Type of insurance	2006		2007		Dynamika Dynamics 2007/2006
	Składka Premium	Struktura Structure	Składka Premium	Struktura Structure	
NNW Personal Accident	2 154	1,9%	2 177	2,1%	101,1%
OC komunikacyjne i Auto-Casco Motor TPL & Casco	6 171	5,4%	5 372	5,2%	87,1%
Transport Transport	32 443	28,3%	34 748	33,8%	107,1%
Ogień Fire	12 822	11,2%	10 823	10,5%	84,4%
Inżynieryjne Engineering	11 938	10,4%	4 860	4,7%	40,7%
OC ogólne i ochrona prawna TPL and Legal Protection	44 395	38,8%	40 683	39,7%	91,6%
Ryzyka finansowe Financial risks (bonds & credit)	4 574	4,0%	4 110	4,0%	89,9%
Ubezpieczenia ogółem Total	114 497	100,0%	102 773	100,0%	89,8%

Współczynnik szkodowości na udziale własnym (tys. zł)
Loss ratio on own account (PLN'000)

Rodzaj ubezpieczenia Type of insurance	2006	2007
NNW Personal Accident	54,7%	68,6%
OC komunikacyjne i Auto-Casco Motor TPL & Casco	87,2%	66,9%
Transport Transport	79,3%	111,6%
Ogień Fire	228,9%	36,3%
Inżynieryjne Engineering	7 753,9%	68,6%
OC ogólne i ochrona prawna TPL and Legal Protection	37,5%	25,9%
Ryzyka finansowe Financial risks (bonds & credit)	162,1%	-16,8%
Ubezpieczenia ogółem Total	61,9%	63,2%



Most Rialto, Wenecja, Włochy

Reasekuracja

Program reasekuracji HDI-Gerling Polska TU S.A. obejmował ubezpieczenia majątkowe, ubezpieczenia techniczne, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenia transportowe, gwarancje finansowe, ubezpieczenia NNW oraz komunikacyjne. Głównymi reasekuratorami Towarzystwa były HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover Re oraz Transatlantic Re, Partner Re, Sirius International, SCOR.

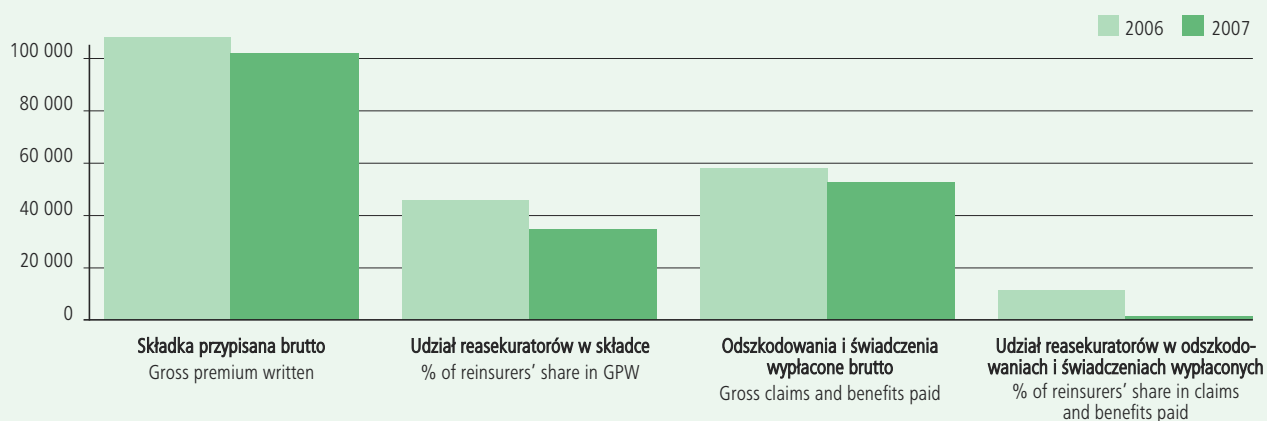
Reinsurance

The reinsurance programme of HDI-Gerling Polska TU S.A. covered property insurance, technical insurance, liability insurance, transport insurance, financial guarantees, personal accident insurance and motor insurance. The main reinsurers of the Company included HDI-Gerling Industrie Versicherung AG, Hannover Re as well as Transatlantic Re, Partner Re, Sirius International and SCOR.

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń (tys. zł)
Extract from technical account (PLN'000)

	2006	2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Składka przypisana brutto Gross premium written	114 497	102 773	89,8%
Udział reasekuratorów w składce Reinsurers' share in premiums	46 370	36 450	78,6%
Udział reasekuratorów w składce/Składka przypisana brutto % of reinsurers' share in GPW	40,6%	35,5%	—
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto Gross claims and benefits paid	38 084	35 633	93,6%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych Reinsurers' share in claims and benefits paid	12 139	1 054	8,7%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych/Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto % of reinsurers' share in claims and benefits paid	31,9%	3,0%	—
Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów Gross reinsurance commission and share in reinsurers' profits	6 851	6 046	88,2%
Prowizje reasekuracyjne/Udział reasekuratorów w składce Reinsurance commission/Reinsurers' share of premiums	14,8%	16,6%	—

Dane z technicznego rachunku ubezpieczeń (tys. zł)
Extract from technical account (PLN'000)



Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

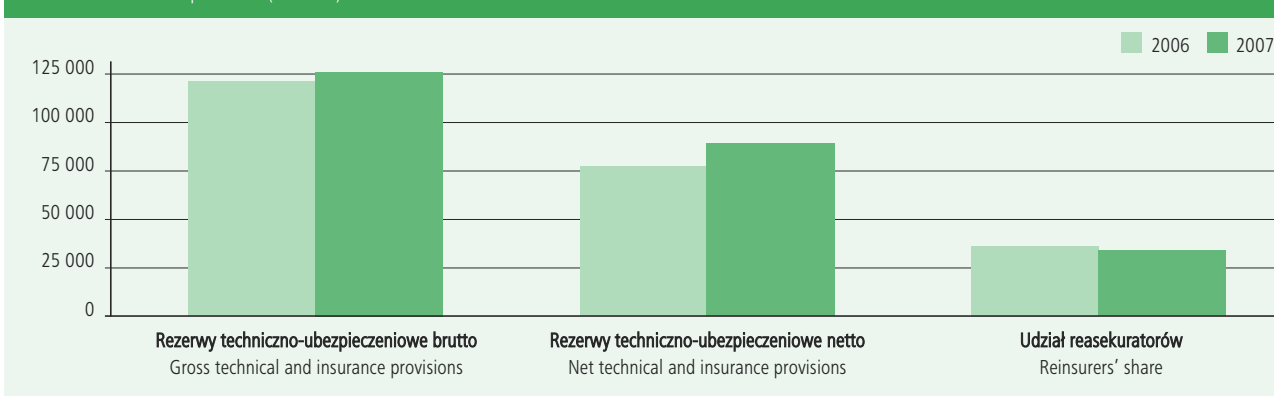
Poziom rezerw techniczno-ubezpieczeniowych został ustalony tak, by zapewnić pewne i bezpieczne regulowanie przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia. W najbliższej przyszłości Spółka nie przewiduje istotnych zmian w zakresie metodologii kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Technical and Insurance Provisions

The level of technical and insurance provisions was set so as to ensure reliable and safe future payment of any liabilities related to the insurance contracts concluded by the Company. In the nearest future, the Company does not intend to introduce significant changes to the methodology used to calculate the technical and insurance provisions.

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe bez uwzględnienia oszacowanych regresów i odzysków (tys. zł) Technical and insurance provisions excluding estimated future recourses and subrogations (PLN'000)	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto Gross technical and insurance provisions	120 306	126 078	104,8%
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego brutto Gross unearned premium reserve and reserve for unexpired risks	44 391	40 982	92,3%
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto Gross provisions for unpaid claims and benefits	74 886	83 887	112,0%
Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka) Risk equalisation reserve	547	309	56,5%
Rezerwy na premie i rabaty Provisions for bonuses and rebates	482	900	186,7%
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych Reinsurers' share in technical and insurance provisions	34 739	33 925	97,7%
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto Net technical and insurance provisions	85 567	92 153	107,7%

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (tys. zł)
Technical and insurance provisions (PLN'000)



W 2007 roku rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wzrosły o 4,8%, przy czym rezerwa składek spadła o 7,7%, a rezerwa na niewypłacone odszkodowania i świadczenia wzrosła o 12,0%.

In 2007, the technical and insurance provisions overall increased by 4.8%, with the gross unearned premium reserve dropping by 7.7% and the gross provisions for unpaid claims and benefits growing by 12.0%.

Koszty działalności ubezpieczeniowej

Koszty działalności ubezpieczeniowej brutto, bez otrzymanych przez Towarzystwo prowizji reasekuracyjnych, spadły w stosunku do poziomu z 2006 roku i wyniosły w 2007 roku 23,9% składki zarobionej brutto.

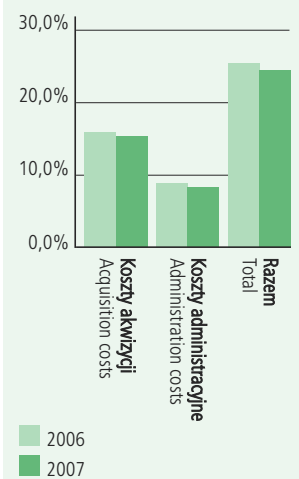
Costs of Insurance Activity

The gross costs of insurance activity, excluding the reinsurance commissions the Company received, fell compared to 2006 and amounted to 23.9% of the gross premium earned in 2007.

Koszty działalności ubezpieczeniowej (tys. zł) Costs of insurance activity (PLN'000)	2006		2007		Dynamika Dynamics 2007/2006
	Wartość Value	% składki zarobionej brutto % of GPE	Wartość Value	% składki zarobionej brutto % of GPE	
Koszty akwizycji Acquisition costs	17 821	17,2%	17 223	16,2%	96,6%
Koszty administracyjne Administration costs	8 564	8,2%	8 187	7,7%	95,6%
Razem Total	26 385	25,4%	25 410	23,9%	96,3%

Wskaźnik kosztów akwizycji i administracyjnych (% składki zarobionej brutto – bez prowizji reasekuracyjnych)

Acquisition and administration costs ratios (% of GPE, reinsurance commissions excluded)



Wynik techniczny ubezpieczeń

W 2007 roku Towarzystwo odnotowało dodatni wynik techniczny w wysokości 4 124 tys. zł, co stanowi nieznaczne pogorszenie w stosunku do 2006 roku, kiedy wyniósł on 5 331 tys. zł. Pogorszenie to jest skutkiem niewielkiej zmiany współczynnika szkodowości na udziale własnym, który wzrósł z 61,9% w 2006 roku do 63,2% w 2007 roku.

Insurance Technical Result

In 2007, the Company recorded a positive technical result of PLN 4,124 thousand, which is slightly worse than in 2006, when it stood at PLN 5,331 thousand. The worse result is due to a slight increase in the net loss ratio, which increased from 61.9% in 2006 to 63.2% in 2007.

Wynik techniczny ubezpieczeń (tys. zł) Technical results (PLN'000)	2006	2007
NNW Personal Accident	106	3
OC komunikacyjne i Auto-Casco Motor TPL & Casco	299	697
Transport Transport	952	-7 156
Ogień Fire	-1 122	-2 324
Inżynieryjne Engineering	-429	-521
OC ogólne i ochrona prawna Liability and legal protection	8 735	12 021
Ryzyka finansowe Financial risks (bonds & credit)	-3 210	1 404
Ubezpieczenia ogółem Total	5 331	4 124



Wyniki finansowe w 2007 roku
2007 Financial Results



Bilans

Aktywa

W 2007 roku dominującą pozycję aktywów stanowiły lokaty wolnych środków pieniężnych o wartości 132,4 mln zł. Środki te były lokowane głównie w papierach wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa i depozytach bankowych. Stan lokat w 2007 roku powiększył się o 7,2 mln zł, tj. o 5,7% w stosunku do stanu na początku roku.

Należności stanowiły 14,9% aktywów Towarzystwa. Były to głównie należności z tytułu sprzedaży polis i należności z tytułu reasekuracji. Poziom należności od ubezpieczających na koniec 2007 roku w stosunku do składki przypisanej brutto w 2007 roku wyniósł 23,0% i obniżył się w porównaniu ze stanem na koniec 2006 roku, w którym ten sam wskaźnik wyniósł 23,1%. Jednocześnie spadł poziom należności z tytułu reasekuracji z 2,7% do 0,6% składki przypisanej na udziale reasekuratora.

W rozliczeniach międzyokresowych czynnych dominowały aktywowane koszty akwizycji w kwocie 4,3 mln zł.

Balance sheet

Assets

In 2007, investments of available financial resources, amounting to PLN 132.4 million, constituted a dominating item among the assets. The resources were invested mainly in debt securities issued or guaranteed by the State Treasury as well as bank deposits. The investments grew by PLN 7.2 million in 2007, i.e. 5.7% compared to the beginning of the year.

Receivables represented 14.9% of the Company's assets. They included mainly receivables from policy sales and reinsurance receivables. The level of receivables from the policy holders at the end of 2007 compared to the gross premium written in 2007 stood at 23.0%, and fell compared to the end of 2006, when the same indicator stood at 23.1%. At the same time, the reinsurance receivables fell from 2.7% to 0.6% of the premium written on the reinsurer's share.

Among the prepayments and deferred costs, the deferred acquisition costs amounting to PLN 4.3 million were particularly prominent.

Aktywa (tys. zł) Assets (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Wartości niematerialne i prawne Intangible assets	327	155	0,1%	47,4%
Inne wartości niematerialne i prawne oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych Other intangible assets and advances for intangible assets	327	155	0,1%	47,4%
Lokaty Investments	125 192	132 359	80,4%	105,7%
Inne lokaty finansowe Other financial investments	125 192	132 359	80,4%	105,7%
Dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu Debt notes and other securities with a fixed yield	112 522	114 053	69,3%	101,4%
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych Term deposits in financial institutions	12 670	18 306	11,1%	144,5%

Aktywa (tys. zł) Assets (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Należności Receivables	28 086	24 528	14,9%	87,3%
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich Direct insurance receivables	26 425	23 981	14,6%	90,8%
Należności z tytułu reasekuracji Reinsurance receivables	1 261	230	0,1%	18,2%
Inne należności Other receivables and claims	400	317	0,2%	79,2%
Inne składniki aktywów Other assets	1 999	1 871	1,1%	93,6%
Rzeczowe składniki aktywów Tangible fixed assets	1 787	1 293	0,8%	72,4%
Środki pieniężne Cash	121	506	0,3%	418,2%
Pozostałe składniki aktywów Other assets	91	72	0,0%	79,1%
Rozliczenia międzyokresowe Prepayments and deferred costs	6 499	5 723	3,5%	88,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Tax assets	1 588	1 353	0,8%	85,2%
Aktywowane koszty akwizycji Deferred acquisition costs	4 861	4 326	2,6%	89,0%
Zarachowane odsetki i czynsze Accrued interest and rent	2	10	0,0%	500,0%
Inne rozliczenia międzyokresowe Other prepayments	48	34	0,0%	70,8%
Aktywa razem Total assets	162 103	164 636	100,0%	101,6%

Pasywa

Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe netto, pomniejszone o oszacowane regresy i odzyski, stanowiące największą pozycję pasywów (55,7%), zwiększyły się od początku 2007 roku o 6,4 mln zł, tj. o 7,6%. Rezerwy brutto zwiększyły się 5,8 mln zł, w tym rezerwa składek brutto zmniejszyła się o 3,4 mln zł, tj. o 7,7%, a rezerwy na niewypłacone odszkodowania brutto (bez uwzględnienia oszacowanych regresów i odzysków) wzrosły o 9,0 mln zł, tj. o 12,0%, pozostałe wzrosły o 0,2 mln zł. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych spadł o 0,8 mln zł, przy czym udział reasekuratorów w rezerwie składki i rezerwach na niewypłacone odszkodowania spadł odpowiednio o 0,4 mln zł. W najbliższej przyszłości Spółka nie przewiduje istotnych zmian w metodologii kalkulacji rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne spadły o 3,6 mln zł, tj. o 18,7%. Podczas gdy zobowiązania z tytułu reasekuracji spadły o 6,2 mln zł, inne zobowiązania oraz zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich wzrosły odpowiednio o 1,7 mln zł oraz 0,9 mln zł.

Liabilities and Equity

The net technical and insurance provisions, excluding estimated recourses and subrogations, which represent the biggest item among the liabilities and equity (55.7%), increased by PLN 6.4 million, i.e. 7.6%, since the beginning of 2007. Gross provisions increased by PLN 5.8 million, with the gross unearned premium reserve decreasing by PLN 3.4 million, i.e. 7.7%, and the gross provisions for unpaid claims (excluding estimated recourses and subrogations) increasing by PLN 9.0 million, i.e. 12.0%, while the remainder grew by PLN 0.2 million. The reinsurers' share in the technical and insurance provisions dropped by PLN 0.8 million, with the reinsurers' share in the unearned premium reserve and the provision for unpaid claims falling by PLN 0.4 million respectively. In the nearest future, the Company does not provide for significant changes in the methodology used to calculate the technical and insurance provisions. The remaining liabilities and special funds fell by PLN 3.6 million, i.e. 18.7%. While the reinsurance payables fell by PLN 6.2 million, other liabilities and direct insurance payables increased by PLN 1.7 million and PLN 0.9 million respectively.

Pasywa (tys. zł) Liabilities and equity (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Kapitał własny Equity	47 876	49 476	30,1%	103,3%
Kapitał podstawowy Share capital	19 300	19 300	11,7%	100,0%
Kapitał (fundusz) zapasowy Reserve capital	22 705	22 641	13,8%	99,7%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny Revaluation capital (fund)	184	0	0,0%	0,0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych Accumulated profit/loss from previous years	-2 648	0	0,0%	—
Zysk (strata) netto Financial result for the year	8 335	7 535	4,6%	90,4%
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe Technical and insurance provisions	120 306	126 078	76,6%	104,8%
Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego Unearned premium reserve and unexpired risk reserve	44 391	40 982	24,9%	92,3%

Pasywa (tys. zł) Liabilities and equity (PLN'000)	1.01.2007	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 31.12.2007/ 1.01.2007
Rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia Provisions for unpaid claims and benefits	74 886	83 887	51,0%	112,0%
Rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych Provisions for bonuses and rebates for the insured	482	900	0,5%	186,7%
Rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka) Risk equalization reserve	547	309	0,2%	56,5%
Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wielkość ujemna) Reinsurers' share in technical and insurance provision (negative figure)	34 739	33 925	20,6%	97,7%
Udział reasekuratorów w rezerwie składek i w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego Reinsurers' share in unearned premium reserve and unexpired risk reserve	14 452	14 018	8,5%	97,0%
Udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia Reinsurers' share in provisions for unpaid claims and benefits	20 125	19 746	12,0%	98,1%
Udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych Reinsurers' share in provisions for bonuses and rebates for the insured	162	161	0,1%	99,1%
Oszacowane regresy i odzyski (wielkość ujemna) Estimated recourses and subrogations (negative figure)	241	383	0,2%	158,9%
Oszacowane regresy i odzyski brutto Gross estimated recourses and subrogations	264	457	0,2%	173,1%
Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach Reinsurers' share in estimated recourses and subrogations	23	74	0,0%	321,7%
Pozostałe rezerwy Other provisions	1 884	1 559	0,9%	82,7%
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników Provision for pension benefits and other obligatory employee benefits	501	404	0,2%	80,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego Deferred tax liability	1 383	1 155	0,7%	83,5%
Inne rezerwy Other provisions	0	0	0,0%	–
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów Deposits due to reinsurers	0	0	0,0%	–
Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne Other liabilities and special funds	19 161	15 570	9,4%	81,3%
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich Direct insurance payables	5 211	6 112	3,7%	117,3%
Zobowiązania z tytułu reasekuracji Reinsurance payables	12 826	6 578	4,0%	51,3%
Inne zobowiązania Other liabilities	1 081	2 837	1,7%	262,4%
Fundusze specjalne Special funds	43	43	0,0%	100,0%
Rozliczenia międzyokresowe Accruals and deferred income	7 856	6 261	3,8%	79,7%
Pasywa razem Total liabilities and equity	162 103	164 636	100,0%	101,6%

Rachunek Wyników

Spółka zakończyła 2007 rok zyskiem w wysokości 7,5 mln zł, podczas gdy 2006 rok zamknięty został zyskiem o wartości 8,3 mln zł. Pogorszenie wyniku finansowego spowodowane było m.in. wzrostem szkodowości na udziale własnym (z 61,9% w 2006 do 63,2% w 2007) oraz wyższymi kosztami technicznymi (wzrost z 0,3 mln do 2,9 mln zł).

W najbliższej przyszłości Spółka nie przewiduje znaczących zmian poziomu kosztów działalności. Nie przewiduje się istotnych wydatków związanych z procesem połączenia z HDI Asekuracja TU S.A.

Profit and Loss Account

The Company closed the year 2007 with a profit of PLN 7.5 million, while a year earlier it earned PLN 8.3 million. The worse financial result can be attributed, among others, to an increased loss ratio net of reinsurers share (from 61.9% in 2006 to 63.2% in 2007) and higher technical costs (an increase from PLN 0.3 million to PLN 2.9 million).

In the nearest future, the Company does not provide for significant changes in the costs of conducting its activities. No significant expenses related to the merger with HDI Asekuracja TU S.A. are planned.

Dane z rachunku wyników (tys. zł) Extract from profit and loss account (PLN'000)	2006	2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Składki Premiums	60 983	69 298	113,6%
Składki przypisane brutto Gross premium written for the financial year	114 497	102 773	89,8%
Udział reasekuratorów w składce przypisanej Reinsurers' share of premium	46 370	36 450	78,6%
Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto Changes in gross balance of unearned premium reserve and unexpired risk reserve	10 761	-3 409	–
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek Reinsurers' share in change of unearned premium reserve	3 617	-434	–
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat Revenue from investments transferred from general profit and loss account	170	-37	–
Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym Other technical income net of reinsurers' share	229	838	365,9%
Odszkodowania i świadczenia Claims and benefits paid	37 731	43 817	116,1%
Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym Claims and benefits paid net of reinsurers' share	25 945	34 579	133,3%
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto Gross claims and benefits paid	38 084	35 633	93,6%
Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych Reinsurers' share in claims and benefits paid	12 139	1 054	8,7%
Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym Changes in provisions for unpaid claims and benefits net of reinsurer's share	11 786	9 238	78,4%
Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto Changes in gross provisions for unpaid claims and benefits	13 226	8 808	66,6%

Dane z rachunku wyników (tys. zł) Extract from profit and loss account (PLN'000)	2006	2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia Reinsurers' share in provisions for unpaid claims and benefits change	1 440	-430	–
Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw na premie i rabaty Bonuses and rebates including change in provisions - net of reinsurance	396	82	20,7%
Koszty działalności ubezpieczeniowej Cost of insurance activity net of reinsurers' share	19 534	19 364	99,1%
Koszty akwizycji Acquisition costs	17 821	17 223	96,6%
Koszty administracyjne Administration costs	8 564	8 187	95,6%
Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów Reinsurance commissions and share in reinsurers' profit	6 851	6 046	88,2%
Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym Other technical expenses net of reinsurers' share	318	2 951	928,0%
Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka) Changes in risk equalization reserve	-1 928	-239	–
Wynik techniczny ubezpieczeń Technical profit/loss	5 331	4 124	77,4%
Przychody z lokat Investment income/revenue	4 660	5 895	126,5%
Niezrealizowane zyski z lokat Unrealised gains on investments	561	62	11,1%
Koszty działalności lokacyjnej Costs of investment activities	248	50	20,2%
Niezrealizowane straty na lokatach Unrealised losses on investments	75	497	662,7%
Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych Revenue from investments transferred to technical profit and loss account	170	-37	–
Pozostałe przychody operacyjne Other operating income	264	165	62,5%
Pozostałe koszty operacyjne Other operating expenses	23	93	404,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej Profit/loss on the operation activities	10 300	9 643	93,6%
Zyski nadzwyczajne Extraordinary gains	0	0	–
Straty nadzwyczajne Extraordinary losses	0	0	–
Zysk (strata) brutto Gross profit/loss	10 300	9 643	93,6%
Podatek dochodowy Corporate income tax	1 965	2 108	107,3%
Zysk (strata) netto Net profit/loss	8 335	7 535	90,4%

Lokaty

W strukturze lokat dominowały inwestycje w papiery dłużne emitowane i gwarantowane przez Skarb Państwa, których udział w portfelu lokat wyniósł 83,1%. Znaczącą pozycję w strukturze lokat zajmowały depozyty bankowe, których udział wzrósł z 10,1,% do 13,8% w 2007 roku. Pozostałe lokaty, stanowiące 3,1% portfela, to inwestycje w inne dłużne papiery wartościowe.

Struktura portfela inwestycyjnego zapewniała odpowiedni stopień bezpieczeństwa, płynności i rentowności lokat. W najbliższej przyszłości Spółka nie zamierza znacząco zmieniać struktury portfela lokat.

Investments

The investment structure was dominated by investments in debt securities issued and guaranteed by the State Treasury – their share in the investment portfolio amounted to 83.1%. Bank deposits also featured in the investment structure, and their share grew from 10.1% to 13.8% in 2007.

Other investments, amounting to 3.1% of the portfolio, were investments in other debt securities.

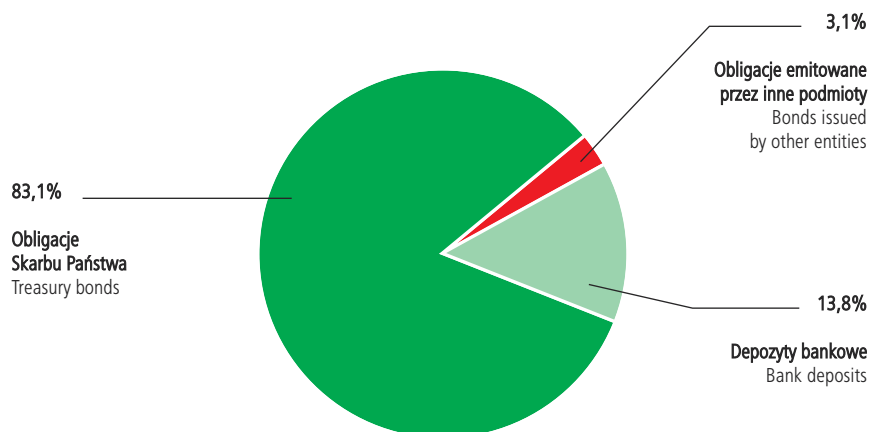
The structure of the investment portfolio ensured the required level of security, liquidity and profitability of investments. The Company does not intend to introduce any significant changes to the structure of the investment portfolio in the nearest future.

Lokaty (tys. zł) Investments (PLN'000)	31.12.2006	Struktura Structure	31.12.2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 2007/2006
Obligacje Skarbu Państwa* Treasury bonds*	105 580	84,4%	109 991	83,1%	104,2%
Bony skarbowe T-bills	4 905	3,9%	0	0,0%	0,0%
Obligacje emitowane przez inne podmioty Bonds issued by other entities	2 037	1,6%	4 062	3,1%	199,4%
Depozyty bankowe Bank deposits	12 670	10,1%	18 306	13,8%	144,5%
Razem lokaty Total investments	125 192	100,0%	132 359	100,0%	105,7%

* Pozycja zawiera również obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa

* Bonds with State Treasury guarantees are included in this position

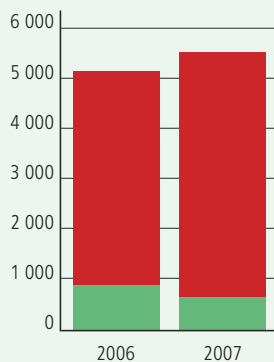
Struktura lokat wg stanu na 31.12.2007 roku
Investments as at 31.12.2007



Uzyskane w 2007 roku przychody z lokat były wyższe od uzyskanych w 2006 roku o 0,3 mln zł, głównie dzięki zwiększonym przychodom z papierów dłużnych, stanowiących dominującą pozycję w strukturze przychodów z lokat (87,0%).

In 2007, the investment income was PLN 0.3 million higher than in 2006, mainly due to higher income from debt securities, which occupied a dominant position in the structure of investment income (87.0%).

Struktura przychodów z lokat (tys. zł)
Structure of investment income (PLN'000)



■ Przychody z papierów dłużnych
Income from debt securities

■ Przychody z depozytów
Income from bank deposits

Przychody z lokat* (tys. zł) Investment income* (PLN'000)	2006	Struktura Structure	2007	Struktura Structure	Dynamika Dynamics 2007/2006
Przychody z papierów dłużnych Income from debt securities	4 226	82,1%	4 748	87,0%	112,4%
Przychody z depozytów Income from bank deposits	920	17,9%	712	13,0%	77,4%
Razem Total	5 146	100,0%	5 460	100,0%	106,1%

* Bez kosztów działalności lokacyjnej
* Costs of investment activities not included

Wrażliwość portfela HDI-Gerling Polska TU S.A. na ryzyko stóp procentowych oraz ryzyko kredytowe jest relatywnie niska, gdyż ponad 92% portfela to papiery dłużne Skarbu Państwa i depozyty bankowe.

The exposure of HDI-Gerling Polska TU S.A.'s portfolio to the interest rate and credit risk is relatively low as more than 92% of the portfolio consists of State Treasury debt securities and bank deposits.

Ustawowe wskaźniki działalności ubezpieczeniowej

Statutory Indicators for Insurance Operations

Wypłacalność

Na dzień 31 grudnia 2007 roku stopień pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 245,1%, natomiast kapitał gwarancyjny pokryty był środkami własnymi w 391,6%.

Solvency

On 31 December 2007, the coverage of the solvency margin with own funds amounted to 245.1%, while the required guarantee capital was covered with own funds in 391.6%.

Wypłacalność (tys. zł) Solvency (PLN'000)	31.12.2006	31.12.2007	Dynamika Dynamics 2007/2006
Wielkość środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności Own funds for covering solvency margin	45 961	47 968	104,4%
Margines wypłacalności* Solvency margin*	14 674	19 568	133,4%
Nadwyżka/niedobór środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności Surplus/deficit of own funds to cover solvency margin	31 287	28 400	90,8%
Stopień pokrycia marginesu wypłacalności % of covering solvency margin	313,2%	245,1%	–
Kapitał gwarancyjny Required guarantee capital	4 891	12 249	250,4%
Stopień pokrycia kapitału gwarancyjnego % of covering required guarantee capital	939,7%	391,6%	–

* Począwszy od 2007 roku zmieniła się metoda wyliczenia marginesu wypłacalności. Towarzystwo, zgodnie z wytycznymi Komisji Nadzoru Finansowego, nie dokonało w sprawozdaniu za 2007 rok przeliczenia marginesu wypłacalności za 2006 rok według nowej metody i prezentuje dane ze sprawozdania finansowego za 2006 rok.

* Starting from 2007 the methodology of solvency margin calculation has been changed. The Company, according to Polish Financial Supervision Authority instruction, has not recalculated the solvency margin for 2006 using the new methodology and presents the solvency margin as it was calculated for the financial statements dated on 31.12.2006.

Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Towarzystwo wykazało nadwyżkę aktywów na pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w wysokości 42,2 mln zł (133,6% pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych).

Coverage of Gross Technical and Insurance Provisions

On 31 December 2007, the Company had a surplus of assets to cover the gross technical and insurance provisions, amounting to PLN 42.2 million (133.6% of coverage of gross technical and insurance provisions).

Pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych (tys. zł) Coverage of gross technical and insurance provisions (PLN'000)	31.12.2006	31.12.2007
Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Assets to cover gross technical and insurance provisions	160 233	167 795
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto Gross technical and insurance provisions	120 042	125 621
Nadwyżka/niedobór pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto Surplus/deficit to cover gross technical and insurance provisions	40 191	42 174
Stopień pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto % of covering of gross technical and insurance provisions	133,5%	133,6%

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Hrubieszowska 2 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 roku, na podstawie którego sporządzono załączone skrócone sprawozdanie finansowe. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: DzU z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami), norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. W naszej opinii z dnia 7 marca 2008 roku stwierdziliśmy, iż sprawozdanie finansowe HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., stanowiące podstawę do sporządzenia skróconego sprawozdania finansowego, przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Naszym zdaniem załączone skrócone sprawozdanie finansowe jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, ze sprawozdaniem finansowym stanowiącym podstawę do jego sporządzenia i w stosunku do którego wydaliśmy naszą opinię.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., wyników jej działalności w badanym okresie oraz zakresu naszego badania niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być analizowane wraz ze sprawozdaniem finansowym, które stanowiło podstawę do sporządzenia tego skróconego sprawozdania finansowego i wydania naszej opinii.



Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki
Członek Zarządu



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki
Członek Zarządu

Warszawa, 7 marca 2008 roku

Opinion of the Independent Auditor to the Shareholders of HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – translation

We have audited the financial statements of HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. seated in Warsaw, ul. Hrubieszowska 2 for the year ended 31 December 2007, on which basis the accompanying shortened financial statements were prepared. We conducted our audit in accordance with section 7 of the Accounting Act dated 29 September 1994 (Consolidated text: Official Journal from 2002, No. 76, item 694, with subsequent amendments), the professional standards established by the Polish National Council of Certified Auditors and International Standards on Auditing. In our opinion dated 7 March 2008 we stated that the financial statements of HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., being the basis for the shortened financial statements have been prepared, in all material respects, and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the accounting principles applicable to the territory of the Republic of Poland as set out in the Accounting Act dated 29 September 1994 and related bylaws, are in compliance with the respective regulations and the provisions of the Company's Statute that apply to the Company's financial statements and have been prepared from accounting records that, in all material respects, have been properly maintained.

In our opinion the enclosed shortened financial statements are consistent, in all material aspects, with the financial statements that form the basis of preparing the shortened financial statements, on which we issued our audit opinion.

In order to obtain a full understanding of the financial situation of HDI-Gerling Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., the results of its operations in the audited period as well as the scope of our audit, the attached shortened financial statements should be read jointly with the financial statements that form the basis of preparing the shortened financial statements, on which we issued our audit opinion.

signed on the Polish original

.....
Certified Auditor No. 796/1670
Bogdan Dębicki
Member of the Management Board

signed on the Polish original

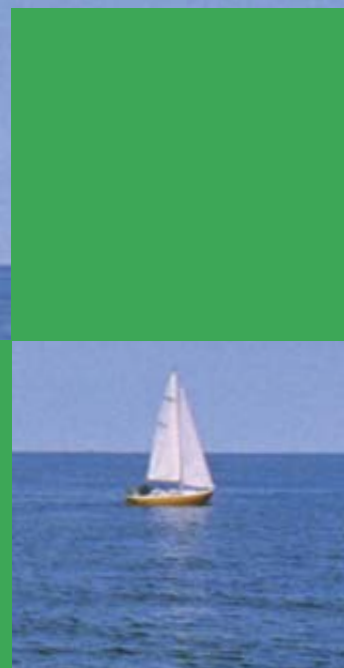
.....
For KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Certified Auditor No. 796/1670
Bogdan Dębicki
Member of the Management Board

Warsaw, 7 March 2008



Kierunki rozwoju działalności spółek Grupy Talanx w Polsce

Directions for the Development of the
Talanx Group Companies in Poland



Kierunki rozwoju

Celem spółek Grupy Talanx działających na rynku polskim jest prowadzenie dochodowej działalności w oparciu o znaczący udział w rynku oraz stabilną sytuację finansową, gwarantującą realizację zobowiązań wobec klientów.

Grupa Talanx działa na polskim rynku ubezpieczeń od roku 2002, kiedy to nabyła Spółkę TU SAMOPOMOC S.A., a następnie w roku 2004 – Spółkę Tryg Polska S.A., które następnie w 2006 roku połączono w Spółkę działającą pod nazwą HDI Asekuracja TU S.A. Kolejną akwizycją była, w ramach przejęcia spółek ubezpieczeniowych Grupy Gerling, Spółka Gerling Polska TU S.A. (obecnie: HDI-Gerling Polska TU S.A.).

Strategia Grupy Talanx zakłada połączenie dwóch działających obecnie osobno na polskim rynku Towarzystw: HDI Asekuracja TU S.A. i HDI-Gerling Polska TU S.A. Celem tego procesu jest powstanie jednego sprawnego organizacyjnie przedsiębiorstwa, którego działanie będzie efektywniejsze dzięki wykorzystaniu synergii związanych z procesem połączenia i przygotowaniu bazowych struktur pod przyszły rozwój Towarzystwa.

Grupa Talanx

Talanx to grupa finansowo-ubezpieczeniowa działająca w wielu segmentach rynku – ubezpieczeniach majątkowych, ubezpieczeniach na życie, reasekuracji oraz innych usługach finansowych. Założeniem holdingu Talanx było założone w 1903 roku przez niemieckie przedsiębiorstwa przemysłowe towarzystwo ubezpieczeń wzajemnych HDI V.a.G.



Directions for Development

The goal of the TALANX Group companies active on the Polish market is to ensure profitable operations based on a significant market share and a stable financial situation, to guarantee that the obligations towards the clients are fully met.

The Talanx Group is present in the Polish market since 2002, when it acquired TU SAMOPOMOC S.A. Then, in 2004, the Group acquired Tryg Polska S.A., and subsequently merged the two companies into a single entity under the name of HDI Asekuracja TU S.A. in 2006. It then acquired, as part of the takeover of the Gerling Group insurance companies, their Polish subsidiary: Gerling Polska TU S.A. (now: HDI-Gerling Polska TU S.A.).

The strategy of the Talanx Group provides for the merger of the two Companies, which currently operate separately on the Polish market: HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A. The goal of this process is to establish a single organisationally efficient company, whose operations would be more effective due to the utilisation of the power of synergy created by the merger process, and lay the foundations for the future development of the Company.

The Talanx Group

Talanx is a financial and insurance group, which operates in many market segments: property and casualty insurance, life insurance as well as reinsurance and other financial services.

The origins of the Talanx holding date back to the industrial mutual insurance company HDI V.a.G, founded by German industrial companies in 1903.

Struktura Grupy Talanx

Obecnie Grupa Talanx jest trzecią co do wielkości firmą ubezpieczeniową na rynku niemieckim a dziesiątą na rynku europejskim i jest w gronie 15 największych ubezpieczycieli w Europie. W jej skład wchodzi również firma reasekuracyjna Hannover Re, która prowadzi działalność reasekuracyjną na całym świecie, będąc jednym z pięciu największych reasekuratorów na rynku globalnym. Talanx AG jest także wiodącą firmą w obszarze bancassurance w Niemczech. Wchodzące w skład holdingu marki HDI, Gerling, Aspecta, CiV, PB i Neue Leben oferują wszechstronny wachlarz produktów obejmujących zarówno ubezpieczenia dużych podmiotów gospodarczych, jak i kompleksowe ubezpieczenia dla klientów indywidualnych. Grupa jest też jednym z dwóch liderów na niemieckim rynku ubezpieczeń przemysłowych, a we współpracy z Royal & Sun Alliance posiada jedną z największych sieci klientów korporacyjnych na świecie. Usługi finansowe w ramach grupy prowadzone są pod marką Ampega Gerling, zarządzającą aktywami Grupy Talanx i obejmującą innowacyjne usługi finansowe i indywidualne rozwiązania dotyczące zarządzania aktywami dla klientów indywidualnych i korporacyjnych.

Talanx AG legitymuje się oceną ratingową Standard & Poor's: A+ /Stable – rating siły finansowej oraz A- /Stable – rating kredytowy.

Strategię Grupy tworzą długoterminowa niezależność oparta na samodzielnej polityce w obliczu czynników wpływających na rynek, stabilny wzrost przy utrzymaniu zakładanej rentowności, powiązanie z rynkiem kapitałowym, działania marketingowe dostosowane do uwarunkowań rynków lokalnych oraz dywersyfikacja produktowa. Strategię Grupy Talanx charakteryzuje elastyczność oraz dostosowanie do potrzeb partnerów na rynku. Jej podstawowym celem jest ciągły wzrost rentowności, a wszystkie elementy strategii są planowane z myślą o podniesieniu wartości zainwestowanego kapitału. Oznacza to także ciągłe wzmacnianie siły kapitałowej grupy. Po 2008 roku planowane jest wejście Grupy Talanx na giełdę.



The Talanx Group Structure

At present, the Talanx Group is the third largest insurance company on the German market and the 10th largest in Europe and is among the top 15 insurers in Europe. Hannover Re, the reinsurance company owned by the group, operates globally and is one of the five largest reinsurers in the world. Talanx is also a leading company in the field of bancassurance in Germany. The brands of the holding: HDI, Gerling, Aspecta, CiV, PB and Neue Leben offer a comprehensive range of products which include both insurance for large economic entities and comprehensive insurance for individual clients. The Group is also one of the two leaders in the German industrial insurance market, and in cooperation with Royal & Sun Alliance it manages one of the largest corporate client networks in the world. The financial services within the group are provided by Ampega Gerling, a company in charge of the assets of the Talanx Group, which offers innovative financial services and individualised solutions for asset management for individual and corporate clients.

Talanx AG holds the following Standard & Poor's ratings: A+ /Stable – Financial Strength Rating and A- /Stable – Credit Rating.

The Group's strategy provides for long term independence based on autonomous policy dealing with the factors that influence the market, stable growth focused on the planned profitability level, ties with the equity market, marketing activities adjusted to local market conditions and product diversification. The Talanx Group's strategy is characterised by flexibility and willingness to adjust to the needs of its market partners. Its main goal is sustainable profitability growth, and all of its elements are designed to increase the value of invested capital. This also means a continuous enhancement of the Group's capital strength. The Talanx Group intends to become listed in the period after 2008.

Strategia i plan rozwoju

HDI Asekuracja TU S.A. kieruje swoją ofertę przede wszystkim do klientów indywidualnych oraz do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Oferuje ubezpieczenia majątkowe i osobowe. Pomimo założenia znaczącego udziału ubezpieczeń komunikacyjnych przewiduje się stopniowy rozwój portfela ubezpieczeń niekomunikacyjnych. Strategia HDI Asekuracja TU S.A. zakłada utrzymanie wzrostu składki i udziału w rynku oraz zyskowego portfela ubezpieczeń. Produkty ubezpieczeniowe są taryfikowane.

HDI-Gerling Polska TU S.A., jako ubezpieczyciel blisko współpracujący z podmiotami gospodarczymi, specjalizuje się w ubezpieczeniach przemysłowych i korporacyjnych. We wszystkich obszarach działalności wspólną wartością jest aktywne zarządzanie ryzykiem. Strategia HDI-Gerling Polska TU S.A. zakłada szerokie otwarcie na potrzeby klientów grupowych, proponując indywidualne rozwiązania ubezpieczeniowe, każdorazowo dopasowane do potrzeb klienta.

Planowane połączenie Towarzystw HDI Asekuracja TU S.A. oraz HDI-Gerling Polska TU S.A. pozwoli na stworzenie jednej firmy, działającej w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych, kierującej kompleksową ofertę produktów adresowaną do każdej grupy klientów. Powstanie uniwersalny ubezpieczyciel, zdolny konkurować z największymi uczestnikami rynkowymi w różnych segmentach rynku ubezpieczeń.

Założenia rozwoju połączonych spółek HDI-Gerling Polska TU S.A. i HDI Asekuracja TU S.A. tworzone są w ramach strategii Grupy Talanx, z uwzględnieniem specyfiki rynku polskiego. Przedstawiona strategia ma wyznaczyć kierunek rozwoju połączonego Towarzystwa w ciągu najbliższych lat. Wierzymy, że realizacja tej strategii umożliwi stabilny rozwój Towarzystwa oraz zapewni bezpieczeństwo i satysfakcję jej klientom.



Strategy and Development Plan

HDI Asekuracja TU S.A. directs its products range primarily at individual clients as well as the SME sector. It offers property and casualty insurance. While the share of motor insurance will remain high, the non-motor insurance portfolio will also be gradually expanded. The strategy of HDI Asekuracja TU S.A. provides for continued premium and market share growth with a profitable insurance portfolio. Insurance products are tariffed.

As an insurer engaged in close cooperation with economic entities, HDI-Gerling Polska TU S.A. specialises in industrial and corporate insurance. Throughout its activity areas, it follows the principle of active risk management. The strategy of HDI-Gerling Polska TU S.A. focuses on the needs of group clients, offering individualised insurance solutions, tailored to the needs of each client.

The planned merger of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A. will produce a single company, active in the property and casualty insurance segment, and offering a comprehensive range of products for all client groups. A universal insurance company will be born, able to compete with the largest market players in various segments of the insurance market.

The development plans for the merged Companies of HDI-Gerling Polska TU S.A. and HDI Asekuracja TU S.A. are formed as part of the strategy of the Talanx Group, recognising the specificity of the Polish market. The strategy will outline the directions for the development of the merged Company in the coming years. We trust that the implementation of this strategy will ensure a sustainable growth of the Company along with security and satisfaction of its clients.

Pomyślne przeprowadzenie połączenia HDI Asekuracja TU S.A. z HDI-Gerling Polska TU S.A. przy wykorzystaniu efektów synergii i zwiększonej efektywności działania oraz rozpowszechnianie marki HDI to główne cele strategiczne działalności Spółek HDI w Polsce.

W realizacji tych celów strategicznych należy wymienić:

- osiągnięcie zwrotu na kapitale własnym, (obecnie – 750 punktów bazowych powyżej stopy zwrotu wolnej od ryzyka) oraz utrzymanie znaczącej pozycji na polskim rynku ubezpieczeń osobowych i majątkowych,
- rozwój standardowej oferty produktowej dla masowego klienta w segmencie osób fizycznych oraz małych i średnich przedsiębiorstw (realizowany przez HDI Asekuracja TU S.A.),
- rozwój niestandardowej oferty produktów przeznaczonych dla dużych klientów korporacyjnych, oznaczonych marką HDI-Gerling (realizowany przez HDI-Gerling Polska TU S.A.),
- zapewnienie klientom łatwości dostępu do usług HDI poprzez wykorzystanie sieci jednostek terenowych oraz sieci agentów i brokerów,
- usprawnienie procesów będące kluczem do osiągnięcia trwałej efektywności operacyjnej i kosztowej,
- rozwijanie oraz wykorzystywanie inicjatywy i potencjału pracowników, bycie atrakcyjnym pracodawcą.



A successful merger of HDI Asekuracja TU S.A. with HDI-Gerling Polska TU S.A., taking advantage of the effects of synergy and improved efficiency as well as the promotion of the HDI brand are the main strategic goals for HDI Companies in Poland.

In order to achieve the strategic goals, the following needs to be addressed:

- return on own capital (currently – 750 base points above risk-free ROI) and maintaining a significant position on the Polish property and casualty insurance market,
- developing a standard product range for the mass client in the segment of physical persons and SMEs (implemented by HDI Asekuracja TU S.A.),
- developing a non-standard product range for large corporate clients, under the brand of HDI-Gerling (implemented by HDI-Gerling Polska TU S.A.),
- providing the clients with easy access to HDI services through Branch Offices and a network of agents and brokers,
- streamlining of processes as the key to a sustainable operating efficiency and cost efficiency,
- nurturing and expanding staff initiative and potential, and being an attractive employer.

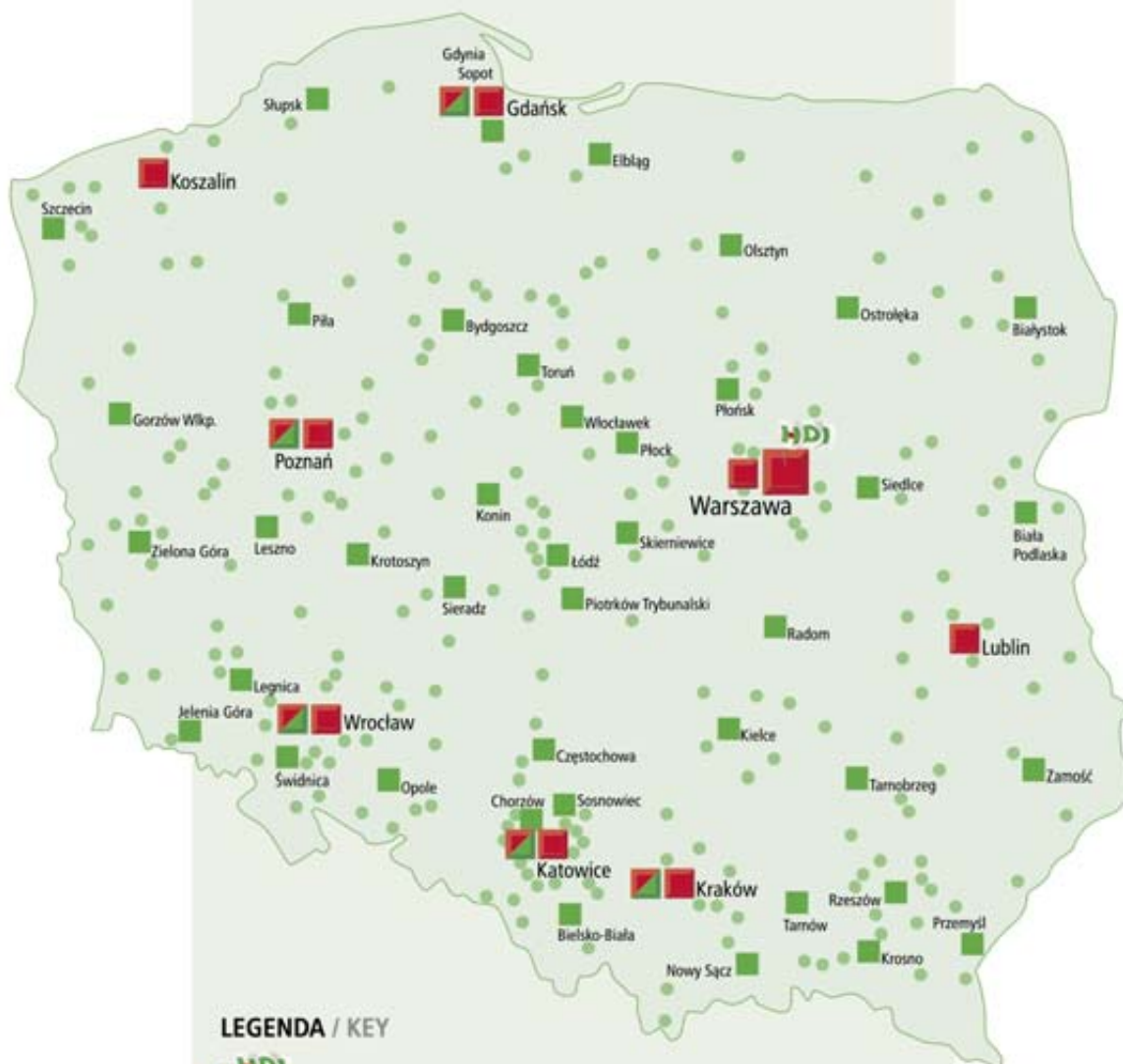
Raport Roczny 2007 został opracowany przez Biura i Departamenty Marketingu oraz Kontrolingu i Finansów HDI Asekuracja TU S.A. oraz HDI-Gerling Polska TU S.A. i Agencję Best Communication.

W Raporcie Rocznym 2007 wykorzystano zdjęcia: Polskiej Agencji Fotografików „Forum”, Royalty Free Stock Photography Community, Royalty-Free IStockphoto i Clausa Pihl’a.



Annual Report 2007 has been prepared by Marketing and Controlling and Finance Departments of HDI Asekuracja TU S.A. and HDI-Gerling Polska TU S.A. and Best Communication Agency.

The photographs used in Annual Report 2007 were taken from: Polska Agencja Fotografików “Forum”, Royalty Free Stock Photography Community, Royalty-Free IStockphoto and Claus Pihl.

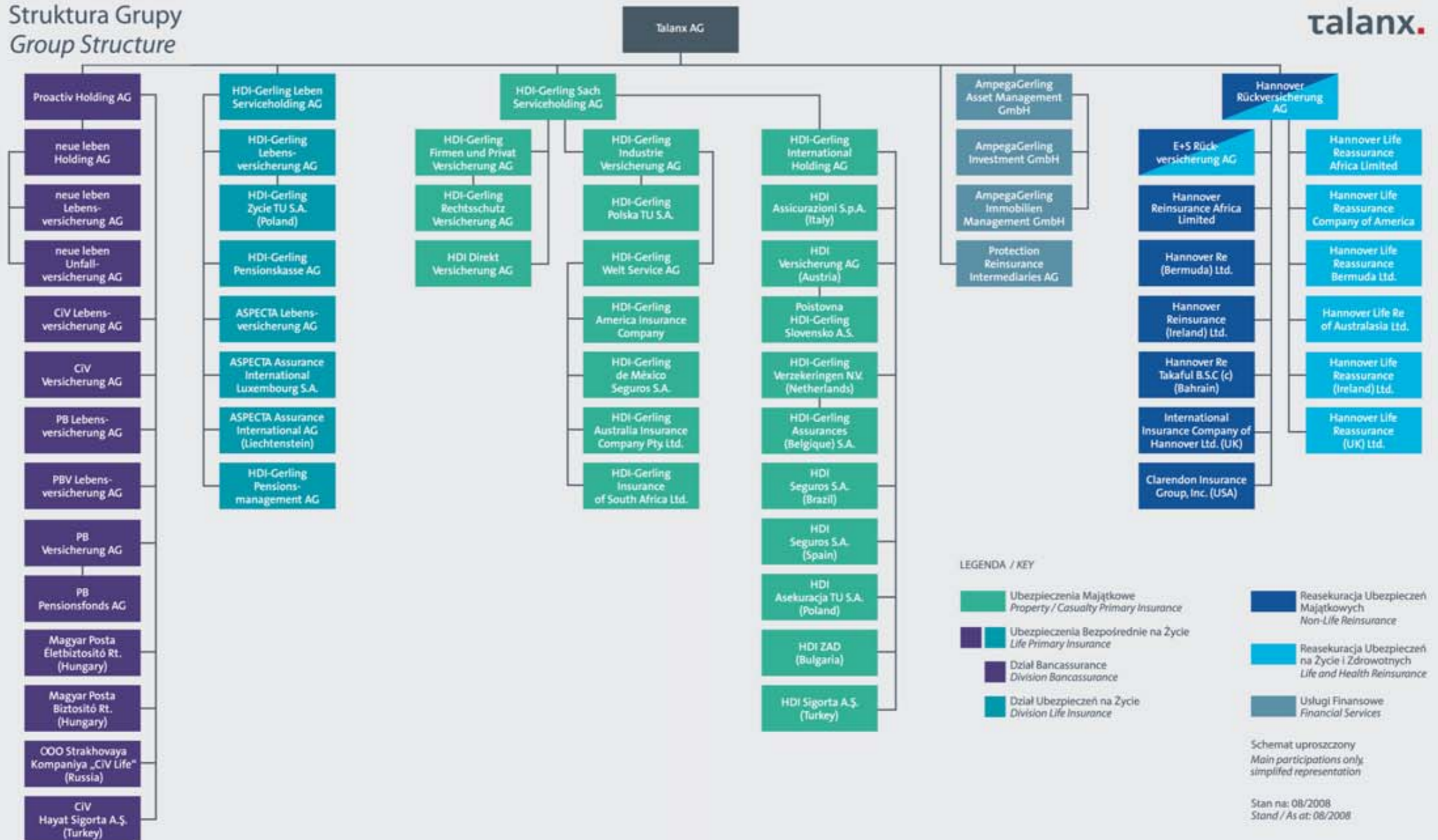


LEGENDA / KEY

-  Centrala/Head Office
-  Oddziały Okręgowe/Regional Offices HDI Asekuracja TU S.A. (8)
-  Centra Regionalne/Regional Centers HDI-Gerling Polska TU S.A. (5)
-  Oddziały/Branch Offices HDI Asekuracja TU S.A.
-  Filie/Sales Offices HDI Asekuracja TU S.A.

SIĘĆ SPRZEDAŻY / SALES NETWORK
HDI Asekuracja TU S.A.
HDI-Gerling Polska TU S.A.

Struktura Grupy Group Structure



Grupa Talanx

Talanx AG to grupa finansowo-ubezpieczeniowa działająca w wielu segmentach rynku, ubezpieczeniach majątkowych, na życie, reasekuracji oraz innych usługach finansowych.

Strategię Grupy tworzą: długoterminowa niezależność oparta na samodzielnej polityce w obliczu czynników wpływających na rynek, stabilny wzrost przy utrzymaniu zakładanej rentowności, powiązanie z rynkiem kapitałowym, działania marketingowe dostosowane do uwarunkowań rynków lokalnych oraz dywersyfikacja produktowa. Strategię Grupy Talanx charakteryzuje elastyczność oraz dostosowanie do potrzeb partnerów na rynku. Jej podstawowym celem jest ciągły wzrost rentowności, a wszystkie elementy strategii są planowane z myślą o podniesieniu wartości zainwestowanego kapitału. Oznacza to także ciągłe wzmacnianie siły kapitałowej Grupy. Na okres po 2008 roku planowane jest wejście Grupy Talanx na giełdę.

The Talanx Group

Talanx AG is a financial and insurance group, which operates in many market segments: property insurance, life insurance as well as reinsurance and other financial services.

The Group's strategy provides for long term independence based on autonomous policy dealing with the factors that influence the market, stable growth focused on the planned profitability level, ties with the equity market, marketing activities adjusted to local market conditions and product diversification. The Talanx Group's strategy is characterised by flexibility and willingness to adjust to the needs of its market partners. Its main goal is sustainable profitability growth, and all of its elements are designed to increase the value of invested capital. This also means a continuous enhancement of the Group's capital strength. The Talanx Group intends to become listed in the period after 2008.



**HDI Asekuracja
Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.**

01-231 Warszawa, ul. Płocka 11/13
tel. +48 22 534 40 00
fax +48 22 534 40 01

www.hdi-asekuracja.pl
Infolinia 0801 384 500

**HDI-Gerling Polska
Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.**

01-209 Warszawa, ul. Hrubieszowska 2
tel. +48 22 395 40 00
fax +48 22 395 40 02

www.gerling.pl