

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń
EUROPA – Spółka Akcyjna**

w I połowie 2008 roku

Spis treści:

- I. INFORMACJE OGÓLNE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPA
 - I.1. Informacje ogólne na temat spółek tworzących Grupę Kapitałową EUROPA
 - I.2. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w I połowie 2008 roku
- II. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIAT GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPA
 - II.1. Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji
 - II.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w I połowie 2008 roku
 - II.3. Akcje posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz Prokurentów
- III. SKŁAD RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU
 - III.1. Rada Nadzorcza
 - III.2. Zarząd
 - III.3. Prokurenci
 - III.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w I połowie 2008 roku
 - III.5. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące wypłatę rekompensat
- IV. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPA W I POŁOWIE 2008 ROKU
 - IV.1. Produkty oferowane przez Spółki z Grupy Kapitałowej EUROPA w I połowie 2008 roku
 - IV.2. Nowe istotne umowy zawarte przez Spółki z Grupy Kapitałowej EUROPA w I połowie 2008 roku
 - IV.3. Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej EUROPA w I połowie 2008 roku
 - IV.4. Główne umowy reasekuracyjne obowiązujące w I połowie 2008 roku
 - IV.5. Sytuacja kadrowa i wysokość wynagrodzeń
 - IV.6. Sprawy sądowe
 - IV.7. Kontrola wewnętrzna
 - IV.8. Inwestycje rzeczowe
 - IV.9. Umowa z biegłym rewidentem
- V. OPIS PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EUROPA W I POŁOWIE 2008 ROKU
 - V.1. Skonsolidowany rachunek wyników
 - V.2. Skonsolidowany bilans
 - V.3. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe
 - V.4. Polityka lokacyjna
 - V.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami
 - V.6. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej EUROPA
 - V.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi
- VI. PROGNOZA WYNIKU FINANSOWEGO NA 2008 ROK
- VII. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI I UMÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI
- VIII. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA
 - VIII.1. Czynniki zewnętrzne
 - VIII.2. Czynniki wewnętrzne
- IX. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU I DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU
- X. NOTOWANIA AKCJI TU EUROPA SA
- XI. POZOSTAŁE INFORMACJE

I. INFORMACJE OGÓLNE NA TEMAT GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPA

I.1. Informacje ogólne na temat spółek tworzących Grupę Kapitałową TU EUROPA SA

W skład Grupy Kapitałowej EUROPA (zwanej dalej Grupa) na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodzić dwie Spółki – Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna (zwane dalej Emitentem, TU EUROPA SA) oraz Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA Spółka Akcyjna (zwane dalej jednostką zależną, TU na Życie EUROPA SA). Emitent posiada 100 % udziału w kapitale akcyjnym oraz 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu TU na Życie EUROPA SA, wobec czego jest podmiotem dominującym. Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe metodą konsolidacji pełnej.

Struktura Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku przedstawiała się następująco:



TU EUROPA SA

Emitent prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Ministra Finansów z dnia 7 listopada 1994 roku. Postanowienie Sądu w sprawie rejestracji Spółki zostało wydane w dniu 28 listopada 1994 roku. Zgodnie z zezwoleniem Emitent prowadzi działalność ubezpieczeniową w dziale ubezpieczeń majątkowych i osobowych w grupach 1, 2, 3, 4, 7, 8, 9, 10, 13, 14, 15, 16, 17, 18 według załącznika do Ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

Emitent rozpoczął prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w kwietniu 1995 roku.

Emitent jest wpisany do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Rejestrowy pod numerem 0000002736.

Decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 20 listopada 1998 roku wszystkie akcje Emitenta, tj. akcje serii A, B, C, D, E, F zostały dopuszczone do obrotu publicznego, a pierwsze notowanie akcji Emitenta na rynku wolnym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się w dniu 8 czerwca 1999 roku.

Akcje emisji serii G zostały dopuszczone do obrotu publicznego decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 19 listopada 2000 r. Na mocy decyzji Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od dnia 1 czerwca 2001 roku akcje serii G zostały wprowadzone do obrotu giełdowego.

Od dnia 1 maja 2004 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych akcje Emitenta notowane są na urzędowym rynku giełdowym (rynek podstawowy).

W dniu 4 marca 2006 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy dokonał rejestracji zmiany nazwy firmy na: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna.

Siedziba Emitenta znajduje się we Wrocławiu.

TU na Życie EUROPA SA

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA zostało utworzone w grudniu 2001 roku. W dniu 17 stycznia 2002 roku jednostka zależna otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i reasekuracyjnej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą, wydane przez Ministerstwo Finansów. Jednostka zależna posiada zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie we wszystkich grupach ubezpieczeń na życie określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej.

Jednostka zależna jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Rejestrowy pod numerem KRS 0000092396. Działalność operacyjną Spółka rozpoczęła w lipcu 2002 roku.

Jednostka zależna ma siedzibę we Wrocławiu.

I.2. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta w I połowie 2008 roku

W I połowie 2008 roku nie wystąpiły inne zmiany w organizacji Grupy.

II. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIAT GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPA

II.1. Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji

TU EUROPA SA

Kapitał akcyjny Emitenta wynosi 31 500 000 zł i dzieli się na 7 875 000 akcji o wartości nominalnej 4 zł za każdą akcję. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały w pełni opłacone gotówką.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji Emitenta był następujący:

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
1.	Getin Holding SA	7 854 516	99,7398 %	99,7398 %

Do dnia publikacji raportu, stan akcjonariatu nie uległ zmianie.

TU na Życie EUROPA SA

Kapitał akcyjny jednostki zależnej na dzień przekazania niniejszego raportu wynosi 77 200 000 zł i jest podzielony na 772.000 akcji imiennych zwykłych serii A o wartości nominalnej 100 zł. każda i 100.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 100 zł. każda. Wszystkie akcje są imienne zwykłe i zostały opłacone gotówką w całości przed zarejestrowaniem Spółki a w przypadku podwyższenia kapitału przed zarejestrowaniem zmian w kapitale spółki.

W połowie 2008 roku kapitał TU na Życie EUROPA był podwyższany dwukrotnie.

W dniu 27 listopada 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 2 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 37.200.000,00 zł. (słownie: trzydzieści siedem milionów dwieście tysięcy złotych) do kwoty 57.200.000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dwieście tysięcy złotych), tj. o kwotę 20.000.000,00 zł. (słownie: dwadzieścia milionów złotych), poprzez emisję 200.000 (słownie: dwustu tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od 372 001 do 572.000, o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda akcja. Zgodnie z treścią uchwały akcje zwykłe imienne serii C w liczbie 200.000 (słownie: dwustu tysięcy) obejmował w całości dotychczasowy, jedyny akcjonariusz Spółki, tj. Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny z dnia 27 listopada 2007 r. do rep. A nr 12107/2007). Dotychczasowy akcjonariusz wykonał skutecznie prawo poboru wszystkich akcji serii C.

Decyzją z dnia 07.01.2008 r. o sygn. DNS/602/115/6/07/RC Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła zmiany Statutu Spółki w związku z ww. uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej z dnia 05.02.2008 r., zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego TU na Życie EUROPA SA do wysokości 57 200 000,00 zł.

W dniu 10 kwietnia 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 18 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 57.200.000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt siedem milionów dwieście tysięcy złotych) do kwoty 77.200.000,00 zł. (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dwieście tysięcy złotych), tj. o kwotę 20.000.000,00 zł. (słownie: dwadzieścia milionów złotych), poprzez emisję 200.000 (słownie: dwustu tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii D o numerach od 572 001 do 772.000, o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda akcja. Zgodnie z treścią uchwały akcje zwykłe imienne serii D w liczbie 200.000 (słownie: dwustu tysięcy) obejmował w całości dotychczasowy, jedyny akcjonariusz Spółki, tj. Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny z dnia 10 kwietnia 2008 r. do rep. A nr 6117/2008). Dotychczasowy akcjonariusz wykonał skutecznie prawo poboru wszystkich akcji serii D.

Decyzją z dnia 03.06.2008 r. o sygn. DNS/602/60/7/08/AL Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła zmiany Statutu Spółki w związku z ww. uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej z dnia 30.06.2008 r., zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego TU na Życie EUROPA SA do wysokości 77 200 000,00 zł.

W dniu 30 czerwca 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 77.200.000,00 zł. (słownie: siedemdziesiąt siedem milionów dwieście tysięcy złotych) do kwoty 127.200.000,00 zł. (słownie: sto dwadzieścia siedem milionów dwieście tysięcy złotych), tj. o kwotę 50.000.000,00 zł. (słownie: pięćdziesiąt milionów złotych), poprzez emisję 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii E o numerach od 772 001 do 1.272.000, o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda akcja. Zgodnie z treścią uchwały akcje zwykłe imienne serii E w liczbie 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) obejmuje w całości dotychczasowy, jedyny

akcjonariusz Spółki, tj. Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny z dnia 30 czerwca 2008 r. do rep. A nr 11627/2008.

Decyzją z dnia 12.08.2008 r. o sygn. DNS/602/91/4/08/JK Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła zmiany Statutu Spółki w związku z ww. uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Zmiany w kapitale akcyjnym nie zostały jeszcze zarejestrowane przez Sąd Rejonowy. Na dzień przekazania niniejszego raportu 40 mln zł nie zostało jeszcze opłacone przez akcjonariusza.

Akcjonariusze jednostki zależnej na dzień 30 czerwca 2008 roku.

Lp.	Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
1.	TU EUROPA SA	772 000	100,00%	100,00%

II.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w 2008 roku.

TU EUROPA SA

W 2008 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów akcji Emitenta.

TU na Życie EUROPA SA

W 2008 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów akcji jednostki zależnej.

II.3. Akcje posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz Prokurentów

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, akcje Emitenta na dzień 30 czerwca 2008 r. roku posiadały następujące osoby zarządzające oraz prokurent:

Imię i Nazwisko - Stanowisko	Ilość akcji na 31.12.2007	Nabyte	Zbyte	Ilość akcji na 30.06.2008
Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Stanisław Wlazło – Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Tadeusz Hołyński – Prokurent	50	0	0	50

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Spółki.

Powyższy stan posiadania akcji nie uległ zmianie do dnia opublikowania sprawozdania.

III. SKŁAD RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

III.1. Rada Nadzorcza

TU EUROPA SA

W dniu 1 stycznia 2008 roku skład Rady Nadzorczej Emitenta był następujący:

1. Jarosław Dowbaj - Przewodniczący Rady;
2. Piotr Stępnia – Wiceprzewodniczący Rady;
3. Remigiusz Baliński - Sekretarz Rady;
4. Paweł Ciesielski - Członek Rady;
5. Dariusz Niedośpiał - Członek Rady.

Dnia 23 stycznia 2008 roku Pan Piotr Stępnia - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 22 stycznia 2008 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Dnia 29 lutego 2008 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA powołało do Rady Nadzorczej VI kadencji Pana Radosława Stefuraka.

Dnia 10 kwietnia 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło niżej wymienionym członkom funkcje w Radzie Nadzorczej w ten sposób, że:

- dotychczasowemu Sekretarzowi Rady, Panu Remigiuszowi Balińskiemu powierzono funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- dotychczasowemu Członkowi Rady, Panu Radosławowi Stefurakowi powierzono funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Na dzień przekazania raportu skład Rady Nadzorczej Emitenta był następujący:

1. Jarosław Dowbaj - Przewodniczący Rady;
2. Remigiusz Baliński – Wiceprzewodniczący Rady;
3. Radosław Stefurak – Sekretarz Rady;
4. Paweł Ciesielski - Członek Rady;
5. Dariusz Niedośpiał - Członek Rady.

TU na Życie EUROPA SA

W dniu 1 stycznia 2008 roku skład Rady Nadzorczej jednostki zależnej był następujący:

1. Jarosław Dowbaj - Przewodniczący Rady;
2. Piotr Stępnia – Wiceprzewodniczący Rady;
3. Remigiusz Baliński - Sekretarz Rady;
4. Paweł Ciesielski - Członek Rady;
5. Dariusz Niedośpiał - Członek Rady.

Dnia 23 stycznia 2008 roku Pan Piotr Stępnia - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej spółki złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 22 stycznia 2008 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Dnia 29 lutego 2008 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU na Życie EUROPA SA powołało do Rady Nadzorczej VI kadencji Pana Radosława Stefuraka.

Dnia 10 kwietnia 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie zmieniło niżej wymienionym członkom funkcje w Radzie Nadzorczej w ten sposób, że:

- dotychczasowemu Sekretarzowi Rady, Panu Remigiuszowi Balińskiemu powierzono funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej,
- dotychczasowemu Członkowi Rady, Panu Radosławowi Stefurakowi powierzono funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Na dzień przekazania raportu skład Rady Nadzorczej jednostki zależnej był następujący:

1. Jarosław Dowbaj - Przewodniczący Rady;
2. Remigiusz Baliński – Wiceprzewodniczący Rady;
3. Radosław Stefurak – Sekretarz Rady;
4. Paweł Ciesielski - Członek Rady;
5. Dariusz Niedośpiał - Członek Rady.

III.2. Zarząd

TU EUROPA SA

W dniu 1 stycznia 2008 roku skład Zarządu Emitenta był następujący:

1. Jacek Podoba – Prezes Zarządu,
2. Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu,
3. Krzysztof Rosiński - Wiceprezes Zarządu,
4. Stanisław Wlazło - Wiceprezes Zarządu.

27 maja 2008 roku Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna poinformował, iż w dniu 27 maja 2008 Rada Nadzorcza TU Europa SA powołała do Zarządu V kadencji Pana Piotra Sztubę i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Piotr Sztuba obejmie funkcję Członka Zarządu z dniem **1 września 2008 roku**.

TU na Życie EUROPA SA

Skład Zarządu jednostki zależnej na dzień 1 stycznia 2008 roku przedstawiał się następująco:

1. Jacek Podoba – Prezes Zarządu
2. Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu
3. Krzysztof Rosiński – Wiceprezes Zarządu
4. Stanisław Wlazło – Wiceprezes Zarządu

27 maja 2008 roku Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa Spółka Akcyjna poinformował, iż w dniu 27.05.2008 Rada Nadzorcza TU na Życie Europa SA powołała do Zarządu V kadencji Pana Piotra Sztubę i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Piotr Sztuba obejmie funkcję Członka Zarządu z dniem **1 września 2008 roku**.

III.3. Prokurenci

W I połowie 2008 roku Emitent posiadał jednego prokurenta: Pana Tadeusza Hołyńskiego. Funkcja ta uprawnia do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wspólnie z członkiem Zarządu.

W jednostce zależnej nie została udzielona prokura.

III.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących w I połowie 2008 roku.

a) Wypłacone wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Emitenta oraz Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wynosiło odpowiednio 2 034 tys. zł. i 69 tys. zł. Wypłat z zysku nie było.

Dane liczbowe dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w nocie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK EUROPA.

b) Członkom Zarządu Spółki na podstawie zawartych umów o zarządzanie przysługują premie dodatkowe. Przedmiotowe premie przysługują za każdy rok obrotowy i wypłacane są po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie, a w przypadku Pana Jacka Podoby wypłacane są w części po zakończeniu kontraktu.

Dane liczbowe o wysokości utworzonej rezerwy dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w nocie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK EUROPA.

c) TU EUROPA SA w I połowie 2008 roku nie udzieliło pożyczek osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także nie udzielało wymienionym osobom gwarancji i poręczeń.

d) Łączne wynagrodzenie Zarządu TU na Życie EUROPA SA w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku wyniosło 96 tys. zł.

Dane liczbowe dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w nocie 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK EUROPA.

Członkowie Rady Nadzorczej TU na Życie EUROPA SA nie pobierają wynagrodzenia.

e) TU na Życie EUROPA SA w I połowie 2008 roku nie udzieliło pożyczek osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także nie udzielała wymienionym osobom gwarancji i poręczeń.

III.5. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące wypłatę rekompensat.

Umowy o zarządzanie zawarte między Emitentem a Członkami Zarządu przewidują wypłatę na rzecz Członka Zarządu kwoty równej półrocznemu wynagrodzeniu w przypadku rozwiązania umowy przez Spółkę.

IV. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPA W I POŁOWIE 2008 ROKU

IV.1. Produkty oferowane przez Spółki z Grupy w I połowie 2008 roku

TU EUROPA SA

EMITENT specjalizuje się w sprzedaży produktów ubezpieczeniowych powiązanych z produktami finansowymi.

1. Ubezpieczenia finansowe

- a) Ubezpieczenie spłaty kredytów hipotecznych w okresie pomostowym. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie banku przed zaprzestaniem spłaty kredytu przez kredytobiorcę, w okresie od dnia wypłaty kredytu do dnia wpisu hipoteki do księgi wieczystej na rzecz banku.
- b) Ubezpieczenie spłaty brakującego wkładu własnego kredytobiorcy w kredytach. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty części kredytu hipotecznego udzielonego kredytobiorcy, w wysokości różnicy pomiędzy wymaganym przez bank wkładem własnym kredytobiorcy a kwotą rzeczywistego wkładu własnego kredytobiorcy.
- c) Gwarancja wartości nieruchomości. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi utrzymania pełnej adekwatności wartości zabezpieczenia do ekspozycji kredytowej oraz uzyskania kwoty w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, jaka zaspokoi roszczenie banku. Dzięki ubezpieczeniu kredytobiorca uzyskuje pewność, że windykacja kredytu zostanie przeprowadzona wyłącznie z nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu, bez narażania innych składników majątkowych kredytobiorcy.
- d) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu dla osób fizycznych będących klientami banków i posiadających produkty kredytowe. W razie zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego, ubezpieczenie zapewnia klientowi banku spłatę kolejnych rat (zobowiązań) wynikających z zawartych z bankiem umów.
- e) Ubezpieczenie spłaty zadłużenia na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub czasowej niezdolności do pracy dla posiadaczy kart kredytowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest utrata pracy i zdrowie ubezpieczonego.

- f) Ubezpieczenie kredytów gotówkowych „All risk” – od wszelkich przyczyn zaprzestania spłaty kredytu. Przedmiotem ubezpieczenia jest zaprzestanie przez kredytobiorcę, z jakiegokolwiek powodu, spłaty kredytu gotówkowego udzielanego przez bank.
- g) Ubezpieczenie pomostowe spłaty kredytów dla rolników w rachunku bieżącym, zabezpieczonych hipoteką. Przedmiotem ubezpieczenia jest spłata kredytów przeznaczonych na zakup środków do produkcji rolnej, na refinansowanie innych kredytów oraz finansowanie płatności związanych z bieżącą działalnością rolniczą, a udzielanych osobom fizycznym, które są właścicielami lub użytkownikami wieczystymi nieruchomości rolnych, prowadzącymi gospodarstwo rolne.
- h) Ubezpieczenie spłaty kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw w okresie pomostowym do ustanowienia hipoteki na nieruchomości. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie banku przed zaprzestaniem spłaty kredytu przez firmę, w okresie od dnia wypłaty kredytu do dnia wpisu hipoteki do księgi wieczystej na rzecz banku.
- i) Ubezpieczenie spłaty brakującego wkładu własnego kredytobiorcy w kredytach dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty części kredytu udzielonego firmie, w wysokości różnicy pomiędzy wymaganym przez bank wkładem własnym kredytobiorcy a kwotą rzeczywistego wkładu własnego kredytobiorcy.
- j) Gwarancja wartości nieruchomości dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi utrzymania pełnej adekwatności wartości zabezpieczenia do ekspozycji kredytowej oraz uzyskania w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, kwoty, jaka przynajmniej zaspokaja roszczenia banku. Dzięki ubezpieczeniu kredytobiorca uzyskuje pewność, że windykacja kredytu zostanie przeprowadzona wyłącznie z nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu, bez narażania innych składników majątkowych kredytobiorcy. Gwarancja wartości nieruchomości dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi uzyskania w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, kwoty, jaką bank przyjął jako wartość nieruchomości przy udzielaniu kredytu.
- k) Ubezpieczenie kredytu (dowolnego rodzaju i w dowolnej walucie) od wzrostu stopy procentowej. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie kredytobiorcy przed dodatkowymi kosztami, jakie poniósłby w przypadku wzrostu stopy procentowej WIBOR i LIBOR powyżej ustalonej w warunkach ubezpieczenia liczby punktów bazowych. Bank uzyskuje natomiast gwarancję, że kredytobiorca nie utraci zdolności do spłacania rat kredytowych w wyniku gwałtownego wzrostu stóp procentowych. Za punkt odniesienia przyjmuje się poziom stopy procentowej obowiązujący w dniu zawarcia ubezpieczenia.
- l) Gwarancja należytego wykonania kontraktu – EUROGWARANCJA - PROJEKT. Oferta skierowana do przedsiębiorców, jednostek samorządowych, firm szkoleniowych, podmiotów i instytucji publicznych ubiegających się o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy o dofinansowanie projektu. Środki z gwarancji zostaną wypłacone, jeśli zabezpieczony nią kontrakt nie zostanie zrealizowany zgodnie z umową.
- m) Gwarancja spłaty kredytu – EUROGWARANCJA - POMOST. Oferta skierowana do przedsiębiorców, jednostek samorządowych, firm szkoleniowych, podmiotów i instytucji publicznych ubiegających się o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez bank na realizację przedsięwzięcia współfinansowanego ze środków UE, w wysokości otrzymanego dofinansowania, w okresie od podpisania umowy o dofinansowanie do uruchomienia dofinansowania (kredyt pomostowy).

2. Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe

- a) Ubezpieczenie mienia będącego przedmiotem leasingu. Przedmiotem ubezpieczenia jest mienie stanowiące własność leasingodawcy, a będące w posiadaniu i użytkowaniu leasingobiorcy na podstawie umowy leasingu. TU EUROPA SA odpowiada za szkody powstałe wskutek kradzieży z włamaniem i rabunku, powstałe w transporcie krajowym (cargo) i spowodowane przez żywioły.
- b) Ubezpieczenie nieruchomości będących przedmiotem kredytu hipotecznego. Ubezpieczenie obejmuje szkody spowodowane przez pożar i inne zdarzenia losowe.

- c) Ubezpieczenie dla posiadaczy kart bankowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest majątek posiadaczy karty. Zakresem ubezpieczenia objęta jest między innymi utrata zakupów, rabunek gotówki, nieuprawnione użycie karty.
- d) Ubezpieczenia na wypadek konieczności udzielenia pomocy dla posiadaczy ROR i kart kredytowych. Przedmiotem ubezpieczenia są koszty świadczonych na rzecz klienta banku usług assistance medycznego i technicznego.
- e) Ubezpieczenie NNW i kosztów leczenia (pakiet turystyczny) w podróży dla posiadaczy kart. Przedmiotem ubezpieczenia jest: życie i zdrowie ubezpieczonego, transakcje dokonane kartą, koszty świadczonych usług assistance w związku z podróżą, koszty udzielenia doraźnej pomocy medycznej w przypadku rozstroju zdrowia ubezpieczonego wskutek zaistnienia nagłego zachorowania lub nieszczęśliwego wypadku.
- f) Oferta pakietów ubezpieczeniowych dla posiadaczy kart kredytowych typu „Gold”. Pakiet „Assistance Comfort Help” – pomoc techniczna w domu, pomoc medyczna (również poza granicami Polski) i prawna, a także serwis informacji podróżnych, kulturalnych, pogodowych, motoryzacyjnych i technicznych. Pakiet „Comfort Life” – ubezpieczenie spłaty zadłużenia na karcie na wypadek śmierci lub trwałej i całkowitej niezdolności do pracy posiadacza karty oraz spłaty minimalnej wymaganej kwoty spłaty w przypadku utraty stałego źródła dochodu przez posiadacza karty lub jego czasowej niezdolności do pracy spowodowanej chorobą. Pakiet „Comfort Shopping & Travel” – ubezpieczenie na wypadek nieuprawnionego użycia karty, opóźnienia odlotu i bagażu, gwarancja najniższej ceny, ubezpieczenie zakupów dokonanych kartą (od kradzieży lub zniszczenia) oraz życia i zdrowia w czasie podróży.
- g) Ubezpieczenie pomocy prawnej w podróży dla posiadaczy kart płatniczych. Przedmiotem ubezpieczenia jest pomoc w organizacji udziału prawnika reprezentującego interesy ubezpieczonego, pokrycie kosztów jego działania (honorarium), na wypadek, gdy w trakcie trwania podróży zagranicznej ubezpieczonego, zostanie wszczęte przeciw niemu postępowanie sądowe z tytułu odpowiedzialności cywilnej.
- h) Ubezpieczenie osób fizycznych na wypadek zagubienia dokumentów podróżnych. Przedmiotem ubezpieczenia jest zwrot kosztów wydania nowych dokumentów oraz pomoc w zakresie zastrzeżenia zagubionych czeków i kart płatniczych.
- i) Ubezpieczenie mieszkań i domów, natychmiastowej pomocy „Home Assistance”, odpowiedzialności cywilnej oraz oszkleń od stłuczenia. Przedmiotem ubezpieczenia jest mieszkanie, dom (również w budowie lub przebudowie), a także budynki gospodarcze znajdujące się na terenie tej samej posesji co ubezpieczony dom, stałe elementy wyposażenia mieszkania lub domu, ruchomości domowe, przedmioty do prowadzenia działalności gospodarczej. Zakres ubezpieczenia obejmuje m.in. pożar, kradzież z włamaniem, rabunek, odpowiedzialność cywilną ubezpieczonego w życiu prywatnym, oszklenia wewnętrzne oraz natychmiastową pomoc „Home Assistance”.
- j) Ubezpieczenie przedmiotów utraconych w wyniku kradzieży, kradzieży z włamaniem lub rabunku. Przedmiotem ubezpieczenia są klucze do miejsca zamieszkania, dokumenty ubezpieczonego, portfel, karty płatnicze, token, telefon komórkowy z kartą SIM.
- k) Ubezpieczenie NNW - członków rodzin kredytobiorców. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie i zdrowie małżonków osób zaciągających kredyty.
- l) Ubezpieczenie na wypadek zgonu lub całkowitej niezdolności do pracy i samodzielnej egzystencji na skutek NNW, utraty pracy lub czasowej niezdolności do pracy dla kredytobiorców. Przedmiotem ubezpieczenia jest zdrowie i życie ubezpieczonego oraz utrata pracy. Ubezpieczenie zapewnia kredytobiorcy spłatę zaciągniętego kredytu lub przejęcie spłaty części rat kredytowych.
- m) Ubezpieczenie na wypadek zgonu lub całkowitej niezdolności do pracy i samodzielnej egzystencji na skutek NNW osób fizycznych zaciągających kredyty hipoteczne. Przedmiotem ubezpieczenia jest zdrowie i życie ubezpieczonego. Ubezpieczenie zapewnia wypłatę stałej sumy ubezpieczenia w razie zajścia zdarzenia w okresie ubezpieczenia.
- n) Ubezpieczenie na wypadek zgonu na skutek NNW osób fizycznych zakładających lokaty bankowe. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie ubezpieczonego. Ubezpieczenie

zapewnia wypłatę stałej sumy ubezpieczenia w razie zajścia zdarzenia w okresie trwania lokaty.

- o) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub hospitalizacji. Przedmiotem jest stałe źródło dochodów i zdrowie ubezpieczonego. Ubezpieczenie zapewnia przejęcie części spłat rat kredytowych oraz zwrot kosztów poniesionych opłat eksploatacyjnych dotyczących nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie spłaty kredytu hipotecznego.
- p) Kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Republiki Białorusi „Elitar Partner”. Ubezpieczenie oferowane jest w trzech wariantach: Standard, Standard Plus i VIP. Do każdego z wymienionych wariantów ubezpieczenia może być dokupiona opcja Car Assistance.
- q) Kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Federacji Rosyjskiej i Ukrainy „Elitar Partner”. Ubezpieczenie oferowane jest w trzech wariantach: Standard, Standard Plus i VIP. Do każdego z wymienionych wariantów ubezpieczenia może być dokupiona opcja Car Assistance.
- r) Ubezpieczenie ochrony prawnej kredytobiorców hipotecznych na wypadek odmowy wpisu hipoteki. Przedmiotem ubezpieczenia są koszty ochrony prawnych interesów ubezpieczonego związane z dochodzeniem swoich praw w wyniku ujawnienia się wad prawnych nieruchomości mających stanowić docelowe zabezpieczenia dla Banku.

W I połowie 2008 roku w Spółce obowiązywały następujące ogólne warunki ubezpieczeń:

- a) Ogólne Warunki Ubezpieczenia ryzyk budowlanych nieruchomości mieszkalnych będących przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego;
- b) Ogólne Warunki Ubezpieczenia od zdarzeń losowych nieruchomości mieszkalnych będących przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego;
- c) Ogólne Warunki Ubezpieczenia mienia w leasingu od wszystkich ryzyk;
- d) Ogólne Warunki Ubezpieczenia domów i mieszkań;
- e) Ogólne warunki kompleksowego ubezpieczenia cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Republiki Białorusi „Elitar Partner”;
- f) Ogólne warunki kompleksowego ubezpieczenia cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Federacji Rosyjskiej i Ukrainy „Elitar Partner”;
- g) Ogólne Warunki Ubezpieczenia mieszkań i domów, natychmiastowej pomocy „Home Assistance”, odpowiedzialności cywilnej oraz oszkleń od stłuczenia.

Ubezpieczenia obowiązkowe Spółka oferuje na warunkach wynikających z Rozporządzeń Ministra Finansów, wydawanych na podstawie delegacji zawartej w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej, w zakresie posiadanego zezwolenia na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej. Ogólne warunki ubezpieczeń dobrowolnych, jak również ich zmiany, są uchwalane przez Zarząd w drodze uchwały. Zgodnie z Ustawą o działalności ubezpieczeniowej, pełne teksty ogólnych warunków ubezpieczeń są doręczane klientom przed zawarciem umowy ubezpieczenia. Generalne umowy ubezpieczenia z instytucjami finansowymi są negocjowane indywidualnie z każdym podmiotem, co pozwala na dostosowanie warunków ubezpieczenia do potrzeb i procedur banku. Taryfy składek oraz wszelkie ich zmiany, są również uchwalane przez Zarząd w drodze uchwały. Wysokość stawek taryfowych ustalana jest na podstawie wyników analizy ryzyka ubezpieczeniowego, w tym poziomu szkodowości, oraz przy uwzględnieniu warunków rynkowych.

TU na Życie EUROPA SA

TU na Życie EUROPA SA w I połowie 2008 roku posiadała w swojej ofercie następujące najważniejsze grupy produktów:

- a) Ubezpieczenie na życie leasingobiorców – dobrowolne grupowe ubezpieczenie na życie; zakres odpowiedzialności dotyczy zgonu, niezdolności do zarabkowania, poważnego zachorowania lub pobytu w szpitalu w okresie obowiązywania umowy leasingu, a tym samym - okresu ubezpieczenia;
- b) Indywidualne i grupowe ubezpieczenie na życie i dożycie z gwarantowaną sumą ubezpieczenia – „Europejska Ochrona”, „Europejska Ochrona III”, „Pewne Oszczędzanie”, „Europejski Standard”, „Gwarancja DZ Złotówka”;
- c) Indywidualne i grupowe ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym: „Europejska Inwestycja”, „program inwestycyjny „MULTIPROFIT”;
- d) Ubezpieczenie na życie kredytobiorców hipotecznych – zakres odpowiedzialności Towarzystwa to życie i niezdolność do zarabkowania klientów banku zawierających umowę kredytu mieszkaniowego w okresie trwania spłaty kredytu;
- e) Ubezpieczenie na życie użytkowników kart płatniczych i kredytowych – przedmiotem ubezpieczenia jest życie i zdrowie (zgon lub niezdolność do zarabkowania) kredytobiorców-klientów banku w okresie użytkowania kart kredytowych i płatniczych;
- f) Ubezpieczenie na życie do kredytu samochodowego – ubezpieczenie kierowane do klientów banku zaciągających kredyt na zakup samochodu; ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana ubezpieczonemu na wypadek zgonu;
- g) Ubezpieczenie na życie kredytobiorców ratałnych i gotówkowych – grupowe ubezpieczenie osób fizycznych-klientów banku na wypadek zgonu, całkowitego inwalidztwa lub poważnego zachorowania;
- h) Ubezpieczenie na życie i dożycie – produkty strukturyzowane - „Lokata Industry Impact”, „Złota Struktura”, „Food³”, „Ósemka”, „Katamaran”, „Hat-Trick”, „Salsa”, „PWC Agricultural & Beverages”, „Lokata Millenium 100% Gwarancja 2012”, „PWC WIG20 SWING”, „Żniwa zysków”, „4 Strony Świata”, „HydroPower”, „Skarby Pustyni”, „Bogactwa Natury”, „Efektywna Inwestycja”, „Czysta Energia”, „Rozwój & Infrastruktura”, „Afryka & Arabia”, „Dynamiczna Ósemka”, „Światowa Lokata”, „Global Indeks”, „db Gwarancja - Mix Surowców”, „Kapitał Bezpieczeństwa”, „Złoty Środek Go”, „Rynki Wschodzące”;
- i) Indywidualne ubezpieczenia – rentowe „Europejska Renta” i posagowe „Europejska Przyszłość”;
- j) Indywidualne ubezpieczenie na wypadek zgonu lub niezdolności do zarabkowania „EUROPEJSKI ORZEŁ”.

IV. 2. Nowe istotne umowy zawarte przez Spółki z Grupy w I połowie 2008 roku

TU EUROPA SA

- 21 marca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną *Umowę grupowego ubezpieczenia „Pakiet Podróżnik” dla użytkowników kart kredytowych* z dnia 20.03.2008 r. Umowa określa zasady, na jakich TU EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest organizacja i pokrycie kosztów usług assistance określonych w Umowie, świadczonych na rzecz Ubezpieczonych za pośrednictwem Centrum Pomocy w przypadku wystąpienia zdarzenia objętego ochroną ubezpieczeniową w okresie odpowiedzialności Ubezpieczyciela wyłącznie w czasie trwania podróży zagranicznej poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zakres ubezpieczenia obejmuje:
 - Koszty leczenia oraz Assistance w podróży za granicą,
 - Ubezpieczenie bagażu podróжного,
 - Ubezpieczenie opóźnienia odlotu.

Zdarzeniem objętym ochroną ubezpieczeniową, które uzasadnia świadczenie usług assistance, jest zdarzenie zaistniałe w trakcie podróży zagranicznej Ubezpieczonego, pod warunkiem, że zagraniczna podróż ubezpieczonego nie przekracza 60 dni, a płatność za podróż środkami transportu przewoźnika zawodowego nastąpiła za pomocą Karty Kredytowej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Po upływie pierwszych 12-stu miesięcy trwania Umowy każda ze Stron może ją rozwiązać z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

- 31 marca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna zawarło z jednym z banków *Umowę Grupowego ubezpieczenia od wzrostu stopy procentowej dla CHF*. Przedmiotem ubezpieczenia jest stopa procentowa kredytów udzielonych Kredytobiorcom, którzy przystąpili do ubezpieczenia. W przypadku, gdy w okresie trwania 25 miesięcznego okresu ubezpieczenia w danym miesiącu stopa procentowa według której bank nalicza odsetki od kredytu (tzw. stopa referencyjna) w stosunku do wysokości stopy która obowiązywała w dniu zawierania ubezpieczenia (tzw. stopa rozliczeniowa) wzrośnie o co najmniej 100 punktów bazowych, wówczas kredytobiorcy zostaną wypłacone za dany miesiąc odszkodowanie. Odszkodowanie nie zostanie wypłacone, gdy podwyżka stopy procentowej jest wynikiem następujących zdarzeń:

1. działań wojennych, stanu wojennego, stanu wyjątkowego, zamieszkami, rozruchami, niepokojami społecznymi, trzęsieniem ziemi, strajkiem, lokautem, aktem terroryzmu, sabotażem, a także konfiskatą, nacjonalizacją, przetrzymywaniem lub zarekwirowaniem mienia przez władzę,
2. działania energii jądrowej lub skażeniem radioaktywnym, działaniem promieni laserowych i maserowych oraz pola magnetycznego lub elektromagnetycznego,

Okres ubezpieczenia rozpoczyna się z dniem wypłaty kredytu i kończy się z upływem 25 miesięcy. Składka płatna jest jednorazowo z góry za 25 miesięcy ubezpieczenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron pisemnie z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

TU na Życie EUROPA SA

- 17 stycznia TU na Życie EUROPA SA zawarło z jednym z Banków *Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Banku*. Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 48 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu równa jest 101% wpłaconej składki; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest równa 100 % wpłaconej składki, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od różnicy pomiędzy stopą zwrotu indeksu Merrill Lynch Emerging Market Infrastructure, a indeksu Standard and Poor's 500. Wysokość premii dla Ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
- 11 lutego TU na Życie EUROPA SA otrzymało od jednej z instytucji finansowych zwrotnie podpisaną *Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów tej instytucji finansowej* z dnia 08.02.2008 r. Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów instytucji finansowej oraz prawa i

obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 48 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu równa jest 101% wpłaconej składki; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest równa 100 % wpłaconej składki, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od stopy zwrotu indeksu DB EUR Long Short Momentum Index w okresie ubezpieczenia. Wysokość premii dla Ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

- 27 marca TU na Życie EUROPA SA otrzymało od jednej z instytucji finansowych zwrotnie podpisaną *Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie Klientów tej instytucji finansowej* z dnia 25.03.2008 r. Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów instytucji finansowej oraz prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ponadto przystąpienie do Ubezpieczenia umożliwia Ubezpieczonym gromadzenie środków finansowych przy wykorzystaniu Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Ochrona ubezpieczeniowa w Części Lokacyjnej ubezpieczenia jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia, natomiast w Części Inwestycyjnej ubezpieczenia ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. 50% składki stanowi Składkę Lokacyjną, pozostałe 50% składki stanowi Składkę Inwestycyjną. Okres ubezpieczenia trwa 24 miesiące w Części Lokacyjnej i bezterminowo w Części Inwestycyjnej. W Części Lokacyjnej wysokość sumy ubezpieczenia z tytułu zgonu Ubezpieczonego w okresie odpowiedzialności Ubezpieczyciela oraz z tytułu dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia jest niezmienna w całym okresie ubezpieczenia. W Części Inwestycyjnej wysokość sumy ubezpieczenia z tytułu zgonu Ubezpieczonego równa jest 100% Wartości Rachunku Ubezpieczonego powiększone o 1 zł lub w przypadku, gdy zgon Ubezpieczonego nastąpił przed nabyciem Jednostek na Rachunku Ubezpieczonego, suma ubezpieczenia z tytułu zgonu Ubezpieczonego wynosi 100,1% Składki Inwestycyjnej. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
- 21 kwietnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA poinformował o wypowiedzeniu przez jeden z Banków *Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Banku zawartej 29 kwietnia 2005 r.* Umowa została wypowiedziana przez Bank 18 marca 2008 r. z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego ze skutkiem na dzień 31 września 2008 r. Przedmiotem wypowiedzanej umowy ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonego. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA Ubezpieczonemu na wypadek zgonu w okresie odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Rozwiązanie Umowy nie będzie miało znaczącego wpływu na sytuację finansową Emitenta ani jednostki od niego zależnej.
- 30 kwietnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA Spółka Akcyjna otrzymał zwrotnie podpisaną umowę od jednej z Instytucji Finansowych umowy, która łącznie z innymi umowami zawartymi w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę zależną od Emitenta tj. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA S.A., w którym Emitent posiada

100% akcji, spełnia kryterium uznania umów za umowę znaczącą, jakim jest stosunek wartości przedmiotu umów do kapitałów własnych Emitenta.

Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Instytucji Finansowej została zawarta przez TU na Życie EUROPA SA 10.03.2008r. Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 48 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu równa jest 101% wpłaconej składki; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest równa 100 % wpłaconej składki, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od stopy zwrotu BNP Paribas Millennium 10 Europe ER Index. Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa o największej wartości weszła w życie z dniem 10 marca 2008 r.

- 5 maja Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA zawarło z jedną z Instytucji Finansowych *Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Instytucji Finansowej z dnia 05.05.2008r.*

Umowa określa zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją.

Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycie Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia.

Składka może być płatna w PLN, w USD lub w EUR, jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia i okres odpowiedzialności Towarzystwa w stosunku do danego Ubezpieczonego rozpoczyna się od dnia zapłaty przez Ubezpieczonego składki, jednak nie wcześniej niż od dnia złożenia podpisanej „Deklaracji Zgody” i trwa przez 6, 12, 24 lub 36 miesięcy. Wysokość sumy ubezpieczenia jest ustalana przez Ubezpieczonego i Ubezpieczającego w dniu przystąpienia do ubezpieczenia na podstawie obowiązującej w tym dniu „Taryfy sumy ubezpieczenia” i jest niezmienna w całym okresie ubezpieczenia.

Warunki finansowe, na jakich TU na Życie świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania.

- 14 maja Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA zawarło z jednym z Banków *Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Banku z dnia 14.05.2008r.*

Umowa określa zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją.

Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycie Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia.

Składka jest płatna w PLN, jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA.

Okres ubezpieczenia w stosunku do danego Ubezpieczonego rozpoczyna się od dnia złożenia podpisanej Deklaracji Przystąpienia (przystąpienie do ubezpieczenia), jednak nie wcześniej niż od Dnia zapłaty składki.

Wysokość sumy ubezpieczenia jest ustalana przez Ubezpieczonego i Ubezpieczającego w dniu przystąpienia do ubezpieczenia na podstawie obowiązującej w tym dniu „Taryfy sumy ubezpieczenia” i jest niezmienna w całym okresie ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania.

- 10 czerwca TU na Życie EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Banku z dnia 10.06.2008 r. Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 36 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu obliczana jest według wzoru: $(50\% * \text{składka}) * 101\% + (50\% * \text{składka}) * (1 + Y\%)^3$; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest obliczana według wzoru $(50\% * \text{składka}) * 100\% + (50\% * \text{składka}) * (1 + Y\%)^3$, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od stopy zwrotu BNP Paribas Millennium 10 Europe ER Index. Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa wchodzi w życie z dniem 10.06.2008 r. Jako kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą przyjęto stosunek wartości przedmiotu umowy do kapitałów własnych Emitenta. Szacowany przypis składki z podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie w okresie pięciu lat wynosi 72 miliony złotych.
- 10 czerwca TU na Życie EUROPA SA otrzymało od jednej z Instytucji Finansowych, zwrotnie podpisaną Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Instytucji Finansowej z dnia 10.06.2008 r. Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 36 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu obliczana jest według wzoru: $(50\% * \text{składka}) * 101\% + (50\% * \text{składka}) * (1 + Y\%)^3$; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest obliczana według wzoru $(50\% * \text{składka}) * 100\% + (50\% * \text{składka}) * (1 + Y\%)^3$, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od stopy zwrotu BNP Paribas Millennium 10 Europe ER Index. Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa wchodzi w życie z dniem 10.06.2008 r.

Jako kryterium będące podstawą uznania umowy za znaczącą przyjęto stosunek wartości przedmiotu umowy do kapitałów własnych Emitenta. Szacowany przypis składki z podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie w okresie pięciu lat wynosi 48 milionów

- 19 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA Spółka Akcyjna poinformowało o zawarciu z jedną z Instytucji Finansowych 5 Umów o łącznej szacowanej wartości 28 mln zł, które łącznie spełniają kryterium uznania ich za umowę znaczącą i które spowodowały, iż inne umowy zawarte z tą Instytucją Finansową w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę zależną od Emitenta tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA S.A., w którym Emitent posiada 100% akcji, spełniają kryterium uznania umów za umowę znaczącą, jakim jest stosunek wartości przedmiotu umów do kapitałów własnych Emitenta.
Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Instytucji Finansowej z dnia 19.06.2008r. określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA.
Okres ubezpieczenia trwa 36 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu obliczana jest według wzoru: $101\% * \text{składka}$; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest obliczana jest według wzoru $90\% * \text{składka}$ i może zostać powiększona o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od Zwrotu z Koszyka Akcji, w którego skład wchodzić akcje: Morgan Stanley, Merrill Lynch, Goldman Sachs. Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych. Szacowany przypis składki z podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie w okresie pięciu lat wynosi 10 milionów złotych.
Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa wchodzi w życie z dniem 19.06.2008 r.
- 19 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA Spółka Akcyjna poinformowało o zawarciu z jednym z Banków 5 Umów o łącznej szacowanej wartości 38 mln zł, które łącznie spełniają kryterium uznania ich za umowę znaczącą i które spowodowały, iż inne umowy zawarte z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę zależną od Emitenta tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, w którym Emitent posiada 100% akcji, spełniają kryterium uznania umów za umowę znaczącą, jakim jest stosunek wartości przedmiotu umów do kapitałów własnych Emitenta.
Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Banku z dnia 19.06.2008r. określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA.
Okres ubezpieczenia trwa 36 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu obliczana jest według wzoru: $101\% * \text{składka}$; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest obliczana jest według wzoru $90\% * \text{składka}$ i może zostać powiększona o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od Zwrotu z Koszyka Akcji, w którego skład wchodzić akcje: Morgan Stanley, Merrill Lynch, Goldman Sachs.

Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych.

Szacowany przypis składki z podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie w okresie pięciu lat wynosi 20 mln złotych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa wchodzi w życie z dniem 19.06.2008 r.

Szacowany przypis składki wszystkich umów zawartych z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 63 500 000 zł.

- 26 czerwca TU na Życie EUROPA SA podpisało z jednym z Banków Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Banku. Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 36 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu równa jest 101% wpłaconej składki; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest równa 100 % wpłaconej składki, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od stopy zwrotu BNP Paribas Global Agribusiness Excess Return Index. Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa wchodzi w życie z dniem 26.05.2008 r.
- 30 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA poinformowało o otrzymaniu zwrotnie podpisanej z jedną z Instytucji Finansowych *Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów tej Instytucji Finansowej z dnia 27.06.2008 r.* Umowa określa zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka jest płatna w PLN, jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA. Wysokość sumy ubezpieczenia jest ustalana przez Ubezpieczonego i Ubezpieczającego w dniu przystąpienia do ubezpieczenia na podstawie obowiązującej w tym dniu „Taryfy sumy ubezpieczenia” i jest niezmienna w całym okresie ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów tej Instytucji Finansowej w okresie pięciu lat wynosi 40 milionów złotych. Umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania.
- 1 lipca TU na Życie EUROPA SA poinformowało o otrzymaniu od jednej z Instytucji Finansowych zwrotnie podpisanego Aneksu z dnia 26.06.2008 r. do Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Instytucji Finansowej z dnia 10.03.2008r. Aneks

ten powoduje zmianę pierwotnie szacowanej wartości Umowy powodując powstanie obowiązku informacyjnego.

Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 48 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu równa jest 101% wpłaconej składki; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest równa 100 % wpłaconej składki, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od stopy zwrotu BNP Paribas Millennium 10 Europe ER Index. Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych.

Szacowany przypis składki z podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie w okresie pięciu lat wynosi 26 milionów złotych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa weszła w życie z dniem 10.03.2008 r., Aneks wchodzi w życie z dniem zawarcia.

- 1 lipca TU na Życie EUROPA SA poinformowało o otrzymaniu od jednego z Banków, zwrotnie podpisanego Aneksu z dnia 26.06.2008 r. do Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie klientów Banku z dnia 17.01.2008r. Aneks ten powoduje zmianę pierwotnie szacowanej wartości Umowy powodując powstanie obowiązku informacyjnego.

Umowa określa zasady, na jakich TU na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonych. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez TU na Życie EUROPA SA na wypadek zgonu Ubezpieczonego w trakcie trwania odpowiedzialności ubezpieczeniowej lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu ubezpieczenia. Składka płatna jest jednorazowo z góry za cały okres odpowiedzialności TU na Życie EUROPA SA. Okres ubezpieczenia trwa 48 miesięcy kalendarzowych. Suma ubezpieczenia z tytułu zgonu równa jest 101% wpłaconej składki; suma ubezpieczenia z tytułu dożycia jest równa 100 % wpłaconej składki, powiększonej o premię dla Ubezpieczonego, której przyznanie jak i wysokość są uzależnione od różnicy pomiędzy stopą zwrotu indeksu Merrill Lynch Emerging Market Infrastructure, a indeksu Standard and Poor's 500.

Wysokość premii dla ubezpieczonego jest ustalana przez TU na Życie EUROPA SA w okresie 5 dni roboczych po zakończeniu okresu ubezpieczenia. Warunki finansowe, na jakich TU na Życie EUROPA SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych.

Szacowany przypis składki z podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie w okresie pięciu lat wynosi 48 milionów złotych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowa weszła w życie z dniem 17.01.2008 r., Aneks wchodzi w życie z dniem zawarcia

IV.3. Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej EUROPA w I połowie 2008 roku

TU EUROPA SA

- 22 stycznia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Pana Piotra Stępnika – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA oświadczenie o jego rezygnacji z dniem 22 stycznia 2008 r. z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta.
- 6 lutego Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA w związku z otrzymaniem przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA informacji o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej z dniem 05.02.2008 r. podwyższenia kapitału zakładowego jednostki zależnej, nabył 200 000 akcji wyemitowanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA o wartości nominalnej 100 złotych każda. Emisja nastąpiła w ramach subskrypcji zamkniętej. Łączna wartość nabytych akcji wynosi 20.000.000 zł. (cena nabycia). Nabyte akcje stanowią 34,96% w kapitale zakładowym spółki zależnej po podwyższeniu tego kapitału. Akcje stanowią lokatę Emitenta o charakterze długoterminowym. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA jest jednostką zależną od Emitenta w której Emitent posiada 100% akcji i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA na dzień 29 lutego 2008 r., na godzinę 12.00.
- 29 lutego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA powołało do Rady Nadzorczej VI kadencji – na okres wspólnej kadencji - Pana Radosława Stefuraka i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej.
- 6 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, w związku z wejściem w życie w dniu 1 stycznia 2008 r. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” 2008, zgodnie z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy oraz wykonując uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 29.02.2008 r. w sprawie przestrzegania w Spółce zasad ładu korporacyjnego złożył oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad Dobrych Praktyk.
- 31 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował o otrzymaniu raportu z przeglądu aktuarialnego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2007 r. przeprowadzonego przez Ernst&Young Audit sp. z o. o. W wyniku przeprowadzonych prac nie stwierdzono faktów wskazujących na istotne nieprawidłowości w oszacowaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych utworzonych przez TU EUROPA SA na dzień 31 grudnia 2007 r., które mogłyby mieć wpływ na kapitały własne Spółki na ten dzień.
- 31 marca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA poinformowało iż w roku 2007 przestrzegało „Dobre Praktyki w Spółkach Publicznych 2005”, zgodnie z oświadczeniem przesłanym do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.
- Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA na dzień 10 kwietnia 2008 r., na godzinę 11.00. Zgromadzenie odbyło się w siedzibie Spółki, we Wrocławiu przy ul. Powstańców Śląskich 2-4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdziło sprawozdania finansowe TU EUROPA oraz Grupy Kapitałowej TU EUROPA, udzieliło absolutorium Radzie Nadzorczej i Zarządowi oraz podjęło decyzje w sprawie przeznaczenia kwoty 57 015 tys. zł z zysku za 2007 roku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Dywidenda zostanie wypłacona w wysokości 7,24 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 30 kwietnia 2008 roku, natomiast dzień wypłaty na 26 sierpnia 2008 roku.

- 27 maja Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna poinformował, iż w dniu 27.05.2008 Rada Nadzorcza TU Europa SA powołała do Zarządu V kadencji Pana Piotra Sztubę i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Piotr Sztuba obejmie funkcję Członka Zarządu z dniem 1 września 2008.
- 27 maja Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru audytora przeprowadzającego badania sprawozdań finansowych za rok 2008. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wybranym przez Radę Nadzorczą jest Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.
Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
Ernst & Young Audit Spółka z o.o. przeprowadzi:
1) badanie jednostkowego sprawozdania finansowego TU EUROPA SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TU EUROPA SA za rok obrotowy 2008, kończący się w dniu 31 grudnia 2008 r.,
2) przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TU EUROPA SA oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TU EUROPA SA według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.
Umowa pomiędzy TU EUROPA SA a Ernst & Young Audit Spółką z o.o. której przedmiotem będzie przeprowadzenie badań i przeglądów zostanie zawarta na czas konieczny do ich przeprowadzenia.
Wybór Ernst & Young Audit Spółki z o.o. jest zgodny z rekomendacją Zarządu. Ernst & Young Audit Spółka z o.o. jest profesjonalną spółką zajmującą się badaniem sprawozdań finansowych, posiadającą odpowiednie doświadczenie. Ponadto Zarząd wskazał, iż Ernst & Young Audit Spółka z o.o. badała sprawozdania finansowe TU EUROPA SA za lata 1999-2003 oraz za 2007 r.
- 17 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna poinformował o otrzymaniu w dniu 17.06.2008 od osób niżej wymienionych informacji o nabyciu akcji Emitenta przez podmiot blisko związany z tymi osobami.
Pan Krzysztof Rosiński – Wiceprezes Zarządu Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował o nabyciu przez osobę blisko z Nim związaną w rozumieniu art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu (podmiot w którym Pan Krzysztof Rosiński pełni funkcję Prezesa Zarządu) łącznie 1423 akcji TU EUROPA SA. Nabycie 1423 akcji nastąpiło w dniu 12.06.2008 r. w wyniku transakcji kupna w związku z wezwaniem akcjonariusza TU EUROPA SA z dnia 19.05.2008 r. na podstawie art. 83 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji za pośrednictwem Domu Maklerskiego (transakcja pakietowa). Łączna cena, po jakiej akcje zostały nabyte wyniosła 197.797, 00 zł.
Łączna ilość akcji TU EUROPA SA posiadanych przez Getin Holding S.A. po wyżej wymienionej transakcji to 7.854.516 akcji.
Pan Remigiusz Baliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował o nabyciu przez osobę blisko z Nim związaną w rozumieniu art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu (podmiot w którym Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) łącznie 1423 akcji TU EUROPA SA. Nabycie 1423 akcji nastąpiło w dniu 12.06.2008 r. w wyniku transakcji kupna w związku z wezwaniem akcjonariusza TU EUROPA SA z dnia 19.05.2008 r. do wykupu posiadanych przez niego akcji na podstawie art. 83 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji za pośrednictwem Domu Maklerskiego (transakcja pakietowa). Łączna cena, po jakiej akcje zostały nabyte wyniosła 197.797, 00 zł.
Łączna ilość akcji TU EUROPA SA posiadanych przez Getin Holding S.A. po wyżej wymienionej transakcji to 7.854.516 akcji.
Pan Radosław Stefurak – Sekretarz Rady Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował o nabyciu przez osobę blisko z Nim związaną w rozumieniu art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Getin Holding S.A. z siedzibą we Wrocławiu

(podmiot w którym Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Członka Zarządu) łącznie 1423 akcji TU EUROPA SA. Nabycie 1423 akcji nastąpiło w dniu 12.06.2008 r. w wyniku transakcji kupna w związku z wezwaniem akcjonariusza TU EUROPA SA z dnia 19.05.2008 r. do wykupu posiadanych przez niego akcji na podstawie art. 83 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji za pośrednictwem Domu Maklerskiego (transakcja pakietowa).

Łączna cena, po jakiej akcje zostały nabyte wyniosła 197.797, 00 zł.

Łączna ilość akcji TU EUROPA SA posiadanych przez Getin Holding S.A. po wyżej wymienionej transakcji to 7.854.516 akcji.

- 3 lipca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna poinformował, iż w związku z otrzymaniem w dniu 02.07.2008 r. od jednostki zależnej tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA informacji o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej z dniem 30.06.2008 r. podwyższenia kapitału zakładowego jednostki zależnej, Emitent nabył z tym dniem 200 000 akcji wyemitowanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu
Wyemitowane przez Spółkę zależną od Emitenta akcje są akcjami zwykłymi imiennymi serii D o numerach od 572 001 do 772 000, o wartości nominalnej 100 złotych każda. Emisja nastąpiła w ramach subskrypcji zamkniętej. Łączna wartość nabytych akcji wynosi 20.000.000 zł. (cena nabycia).
Jako kryterium będące podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości przyjęto stosunek wartości nabytych aktywów do kapitału zakładowego spółki zależnej.
Zakup akcji nastąpił ze środków własnych Emitenta.
Nabyte akcje stanowią 25,91% w kapitale zakładowym spółki zależnej po podwyższeniu tego kapitału.
Akcje stanowią lokatę Emitenta o charakterze długoterminowym.

TU na Życie EUROPA SA

- 6 lutego Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej z dniem 05.02.2008 r. podwyższenia kapitału zakładowego Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA Spółka Akcyjna. Po rejestracji kapitał zakładowy TU na Życie EUROPA SA wynosi 57 200 000 zł. i dzieli się na 272.000 akcji imiennych zwykłych serii A o numerach od 000 001 do 272 000 o wartości nominalnej 100 zł. każda akcja, 100.000 akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od 272 001 do 372 000 o wartości nominalnej 100 zł. każda akcja oraz 200.000 akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od 372 001 do 572 000 o wartości nominalnej 100,00 zł. każda akcja. Kapitał został podwyższony poprzez emisję 200 000 akcji zwykłych imiennych serii C, w ramach subskrypcji zamkniętej, które zostały objęte w całości przez Emitenta. Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi obecnie 572 000. Akcje zostały objęte za wkłady pieniężne.
- 31 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA poinformował o otrzymaniu raportu z przeglądu aktuarialnego rezerw techniczno – ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2007r. przeprowadzonego przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o. TU na Życie EUROPA SA poinformowało, iż w wyniku przeprowadzonych prac nie stwierdzono faktów wskazujących na nieprawidłowości w oszacowaniu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych utworzonych przez jednostkę zależną od Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 r., które mogłyby mieć istotny wpływ na kapitały własne Spółki na ten dzień.
- 2 lipca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA poinformowało o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej z dniem 30.06.2008 r. podwyższenia kapitału zakładowego Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA Spółka Akcyjna.
Po rejestracji kapitał zakładowy jednostki zależnej wynosi 77 200 000 zł i dzieli się na 272.000 akcji imiennych zwykłych serii A o numerach od 000 001 do 272 000 o wartości nominalnej 100, 00 zł każda akcja, 100.000 akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od

272 001 do 372 000 o wartości nominalnej 100, 00 zł każda akcja, 200.000 akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od 372 001 do 572 000 o wartości nominalnej 100,00 zł każda akcja oraz 200 000 akcji zwykłych imiennych serii D o numerach 572 001 do 772 000 o wartości nominalnej 100,00 zł każda akcja. Kapitał został podwyższony poprzez emisję 200 000 akcji zwykłych imiennych serii D, w ramach subskrypcji zamkniętej, które zostały objęte w całości przez Emitenta.

Ogólna liczba głosów wynikających ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi obecnie 772 000. Akcje zostały objęte za wkłady pieniężne.

IV.4. Główne umowy reasekuracyjne obowiązujące w I połowie 2008 roku

TU EUROPA SA

W I półroczu 2008 roku obowiązywały następujące umowy reasekuracyjne:

REASEKURACJA BIERNA:

- 1. Proporcjonalne umowy reasekuracyjne zawarte z ELVIA Travel Insurance Company, Główny Oddział w Polsce**
Przedmiotem umów jest reasekuracja proporcjonalna typu quota share ubezpieczeń typu Assistance świadczonych na rzecz klientów banków, zgodnie z zakresami określonymi w umowach. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.
- 2. Proporcjonalne umowy reasekuracyjne zawarte z towarzystwami ubezpieczeniowymi z siedzibą na Białorusi**
Przedmiotem umów jest reasekuracja proporcjonalna typu quota share umów ubezpieczenia gwarancji celnych. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.
- 3. Nieproporcjonalna umowa reasekuracyjna zawarta ze SWISS RE i HANNOVER RE z siedzibami w Niemczech, dotycząca ryzyk katastroficznych portfela ubezpieczeń mienia w leasingu i hipotece**
Przedmiotem umów jest reasekuracja nieproporcjonalna nadwyżki szkody - na zdarzenie katastroficzne (CAT XL). Pokrycie: ryzyka od ognia, uderzenia pioruna, eksplozji, upadku statku powietrznego, silnego wiatru, gradu, powodzi.
- 4. Proporcjonalne umowy reasekuracyjne zawarte z Europ Assistance Holding Irish Branch z siedzibą w Irlandii**
Przedmiotem umów jest reasekuracja proporcjonalna typu quota share ubezpieczeń typu Assistance świadczonych na rzecz klientów banków, zgodnie z zakresami określonymi w umowach. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

Niezależnie od wymienionych umów reasekuracji obligatoryjnej, każdorazowo przy zawieraniu umów ubezpieczenia o wysokich sumach ubezpieczenia, Spółka korzysta z reasekuracji fakultatywnej, cedując ryzyka na inne towarzystwa ubezpieczeniowe i reasekuracyjne.

REASEKURACJA CZYNNA:

W I półroczu 2008 roku obowiązywały następujące umowy reasekuracji czynnej:

- 1. Proporcjonalna umowa reasekuracji czynnej zawarta z TUW SKOK**
Przedmiotem umowy jest obligatoryjna czynna reasekuracja proporcjonalna typu quota share ryzyk dotyczących ubezpieczeń związanych z kredytami hipotecznymi (ubezpieczenia pomostowe i niskiego wkładu własnego w kredycie). Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

2. Proporcjonalna umowa reasekuracji czynnej z TUV CONCORDIA

Przedmiotem umowy jest obligatoryjna czynna reasekuracja proporcjonalna typu quota share ryzyk dotyczących ubezpieczeń związanych z kredytami hipotecznymi (ubezpieczenia niskiego wkładu własnego w kredycie). Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

TU na Życie EUROPA SA

W I połowie 2008 roku obowiązywały następujące umowy reasekuracyjne:

1. Proporcjonalna umowa reasekuracyjna zawarta z Kölnische Rückversicherungs-Gesellschaft AG, z siedzibą w Austrii

Przedmiotem umowy jest obligatoryjna reasekuracja proporcjonalna typu surplus dotycząca ubezpieczeń na życie kredytobiorców hipotecznych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

2. Proporcjonalna umowa reasekuracyjna zawarta ze Swiss Re Life & Health Germany

Przedmiotem umowy jest obligatoryjna reasekuracja proporcjonalna typu quota share ryzyk związanych z ubezpieczeniem życia i zdrowia kredytobiorców. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

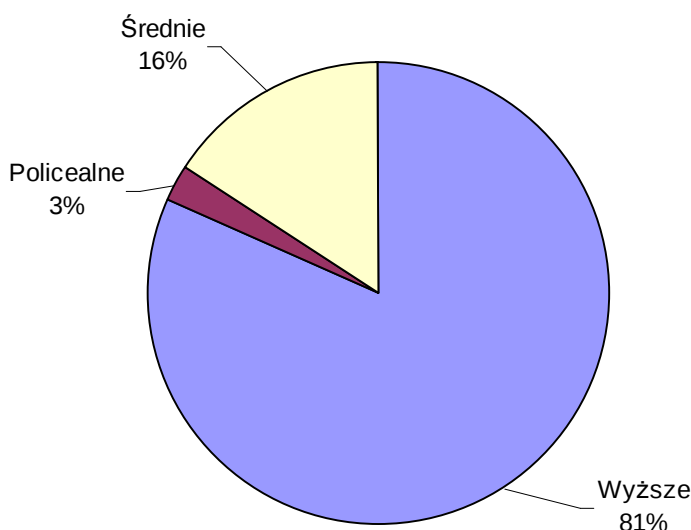
Niezależnie od wymienionych umów reasekuracji obligatoryjnej, każdorazowo przy zawieraniu umów ubezpieczenia o wysokich sumach ubezpieczenia, Spółka korzysta z reasekuracji fakultatywnej, cedując ryzyka na towarzystwa ubezpieczeniowe i reasekuracyjne.

IV.5. Sytuacja kadrowa i wysokość wynagrodzeń

Stan zatrudnienia w Grupie na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosił 159 osób, w przeliczeniu na pełne etaty – 154,93 etatów. Przeciętne zatrudnienie za I półrocze 2008 roku wyniosło (z wyłączeniem Zarządu) 150,68 etatów.

Stan zatrudnienia w Grupie na dzień 30 czerwca 2007 roku wynosił 138 osób, w przeliczeniu na pełne etaty – 136,516 etatów. Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2007 wyniosło 127,073 etatów.

Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej EUROPA według wykształcenia na 30.06.2008



81 % pracowników Grupy według stanu na 30 czerwca 2008 roku posiada wyższe wykształcenie, natomiast 79% zatrudnionych nie przekroczyło 40 roku życia. Spośród zatrudnionych 54% to kobiety.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto pracowników w przeliczeniu na pełen etat, z wyłączeniem Zarządu, w I połowie 2008 roku wyniosło 5 080,57 zł w porównaniu z kwotą 5 357,71 zł analogicznym okresie ubiegłego roku.

IV.6. Sprawy sądowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Emitent był stroną 5 spraw sądowych prowadzonych przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń. Wartość rezerw utworzonych przez Emitenta na te sprawy wynosiła 114 tys. zł.

W I połowie 2008 roku Emitent był łącznie stroną 8 spraw prowadzonych przeciwko spółce z tytułu ubezpieczeń, spośród których 3 postępowania zostało zakończonych. Razem w zakończonych sprawach zasądzona kwota obejmująca należności główne, koszty procesu i odsetki od Emitenta wyniosły 77 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku jednostka zależna nie była stroną w żadnej sprawie sądowej prowadzonej przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń.

IV.7. Kontrola wewnętrzna

W I połowie 2008 roku kontrola wewnętrzna prowadzona była w jednostkach terenowych oraz Centrali Spółek Grupy. Kontrolą obejmowano zagadnienia związane z funkcjonowaniem Spółek, w szczególności dotyczące organizacji pracy, przestrzegania przepisów i uprawnień, zabezpieczenia mienia i dokumentów oraz procesu likwidacji szkód. Z ustaleniami kontroli i wpływającymi z nich wnioskami zapoznawany był na bieżąco Zarząd Spółek oraz pracownicy bezpośrednio odpowiedzialni za daną jednostkę organizacyjną lub zagadnienie.

W sprawach, w których pojawiło się podejrzenie spekulacyjnego zgłoszenia szkody podejmowano czynności wyjaśniające, a w przypadku stwierdzenia oszustwa lub próby jego popełnienia zawiadamiano organy ścigania.

Czynności kontrolne przeprowadzone w I połowie 2008 roku nie wykazały popełnienia oszustwa ubezpieczeniowego przez żadnego z pracowników Grupy w rozumieniu treści art. 298 KK.

IV.8. Inwestycje rzeczowe

Grupa nie prowadziła w I półroczu 2008 roku żadnych większych działań inwestycyjnych w zakresie nieruchomości, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Jedyne zakupy inwestycyjne jakie miały miejsce w tym okresie dotyczyły zakupów środków transportu, sprzętu i oprogramowania komputerowego, mebli i innych przedmiotów.

W I półroczu 2008 TU EUROPA SA rozpoczęło projekty związane z modernizacją infrastruktury oraz systemów aplikacyjnych. Prace te są związane ze zwiększaniem wydajności oraz bezpieczeństwa systemów informatycznych spółki. Dodatkowo zwiększana jest funkcjonalność systemów raportowania i analiz w oparciu o rozwiązanie klasy Business Intelligence.

W I półroczu 2008 TU na Życie EUROPA SA rozpoczęło projekty związane z modernizacją infrastruktury oraz systemów aplikacyjnych. Prace te są związane ze zwiększaniem wydajności oraz bezpieczeństwa systemów informatycznych spółki.

IV.9. Umowa z biegłym rewidentem

TU EUROPA SA

W dniu 5 sierpnia 2008 roku Emitent zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

- przeprowadzenie badań: Roczno Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Zleceniodawcy.
- przeprowadzenie przeglądów Półroczno Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Półroczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Zleceniodawcy.
- przeprowadzenie uzgodnionych procedur w odniesieniu do Pakietów Sprawozdawczych i przedstawienia odrębnych raportów, w uzgodnionej formie, bezpośrednio biegłym rewidentom akcjonariusza Spółki.

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej wynosi odpowiednio:

- za przeprowadzenie badań – 120 tys. PLN
- za przeprowadzenie przeglądów – 40 tys. PLN
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 40 tys. PLN.

W dniu 23 lipca 2007 roku Emitent zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007 z Ernst&Young Audit Sp. Z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy było:

- Przeprowadzenie badań: Roczno Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Roczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
- Przeprowadzenie przeglądów: Półroczno Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Półroczno Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.
- Przeprowadzenie uzgodnionych procedur w odniesieniu do Pakietów Sprawozdawczych i przedstawienie odrębnych raportów, w uzgodnionej formie, bezpośrednio biegłym rewidentom akcjonariusza Spółki.

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej wynosiło odpowiednio:

- za przeprowadzenie badań – 80 tys. PLN
- za przeprowadzenie przeglądów – 60 tys. PLN
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 40 tys. PLN.

TU na Życie EUROPA SA

W dniu 5 sierpnia 2008 roku jednostka zależna od Emitenta zawarła umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

- przeprowadzenie badania Roczno Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.
- przeprowadzenie uzgodnionych procedur w odniesieniu do Pakietów Sprawozdawczych i przedstawienie odrębnych raportów, w uzgodnionej formie, bezpośrednio biegłym rewidentom akcjonariusza Spółki.

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej wynosi odpowiednio:

- za przeprowadzenie badania – 40 tys. PLN
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 40 tys. PLN.

W dniu 23 lipca 2007 roku jednostka zależna od Emitenta zawarła umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2007 z Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy było:

- przeprowadzenie uzgodnionych procedur w odniesieniu do Pakietu Sprawozdawczego jednostki zależnej sporządzonych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2007 roku.
- badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego jednostki zależnej, sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku.

Łączne wynagrodzenie netto dotyczącego danego roku obrotowego wypłacone lub należne z tytułu badania i przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego wynosi 80 tys. PLN.

V. OPIS PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ EUROPA W I POŁOWIE 2008 ROKU

- ✓ wzrost przypisu składki o 98% w relacji do analogicznego okresu 2007 roku
- ✓ przychody z lokat (łącznie zrealizowane i niezrealizowane przychody z lokat w aktywa finansowe) na poziomie 14 374 tys. zł
- ✓ wzrost aktywów finansowych o 698 041 tys. zł (51%) w porównaniu do stanu na koniec roku 2007
- ✓ wzrost zysku netto o 8 689 tys. zł (22%) w relacji do analogicznego okresu 2007 roku
- ✓ wzrost sumy bilansowej o 824 485 tys. zł (52%) w porównaniu do końca roku 2007
- ✓ wysoki wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE (liczony jako zanualizowany zysk netto zysk netto za rok 2008 do kapitałów własnych na 30 czerwca 2008 roku pomniejszonych o zysk netto za I połowę 2008 roku oraz powiększonych o wartość dywidendy zadeklarowanej do wypłaty) na poziomie 37,5%
- ✓ utrzymanie wskaźników płynności i wypłacalności powyżej wymaganego minimum

Komentarz dotyczący wyników finansowych Spółki za I połowę 2008 roku.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku GK EUROPA uzyskała bardzo dobre wyniki finansowe. Skonsolidowany zysk netto w tym okresie wyniósł **48 416** tys. zł. Wynik ten Grupa zawdzięcza w dużym stopniu korzystnej koniunkturze na rynku kredytów hipotecznych, jaka miała miejsce szczególnie przez ostatnie 2 lata, co przełożyło się na znaczną kwotę przypisu składki z produktów powiązanych z kredytami hipotecznymi, takimi jak ubezpieczenie w okresie pomostowym, ubezpieczenie niskiego wkładu, ubezpieczenie od utraty wartości nieruchomości, ochrona prawna, gwarancja stopy procentowej a także ubezpieczenie na życie kredytobiorców hipotecznych. Produkty te mają okres ochrony od 1 miesiąca do nawet 5 lat i dlatego składki zebrane w okresie boomu będą jeszcze przez najbliższe kilkanaście miesięcy wpływały na wyniki Grupy. Grupa rozwijała również z sukcesem sprzedaż innych produktów w tym zwłaszcza powiązanych z kredytami gotówkowymi i ratalnymi.

Grupa Kapitałowa kładzie nacisk na dywersyfikację portfela ubezpieczeń, wprowadzając innowacyjne na polskim rynku produkty ubezpieczeniowe, stale poszerzając grono partnerów (banków, firm leasingowych oraz pośredników finansowych). W I połowie 2008 roku wprowadzonych było wiele nowych umów, m.in.:

- umowa grupowego ubezpieczenia na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub czasowej niezdolności do pracy oraz umowa grupowego ubezpieczenia na wypadek hospitalizacji lub zgonu wskutek nieszczęśliwego wypadku dla osób zawierających umowy kredytu samochodowego,
- umowa grupowego ubezpieczenia na wypadek utraty pracy oraz ubezpieczenie nieruchomości będących przedmiotem zabezpieczenia w jednym z banków,
- umowa grupowego ubezpieczenia na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub czasowej niezdolności do pracy osób fizycznych zawierających umowy kredytu konsolidacyjnego za pośrednictwem jednego z pośredników,
- ubezpieczenie od wzrostu stopy procentowej CHF.

Na szczególną uwagę zasługują także następujące produkty na życie zaoferowane przez Grupę:

- produkty tzw. zgrzewki (poliso-lokaty), m.in. Ósemka, Dziewiątki, db Mix Surowców II
- produkty strukturyzowane, m.in. Złota Struktura, Inwestycyjny Program Strukturyzowany 'Bogactwa Natury', Katamaran, Salsa, Globar Market, Lokata Industry Impact
- Butik inwestycyjny – oferta dedykowana głównie doradcom finansowym, pośrednikom, multiagencjom oraz bankom sprzedającym produkty inwestycyjne w postaci ubezpieczeń na życie. W ramach Butiku Spółka podjęła już współpracę z 26 podmiotami.

Potwierdzeniem bardzo dobrej kondycji finansowej jest fakt nadania w grudniu 2007 roku przez prestiżową agencję Fitch Ratings spółkom z GK EUROPA ratingu „A” oceniającego Siłę Finansową Ubezpieczyciela (IFS) na rynku krajowym oraz „BBB-”, na rynku międzynarodowym. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.

V.1. Skonsolidowany rachunek wyników

V.1.1. Składki przypisane brutto

W I połowie 2008 roku Grupa osiągnęła łączny przypis składki brutto w wysokości **385 722** tys. zł. w porównaniu do **194 394** tys. zł przypisu osiągniętego w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o **98%**.

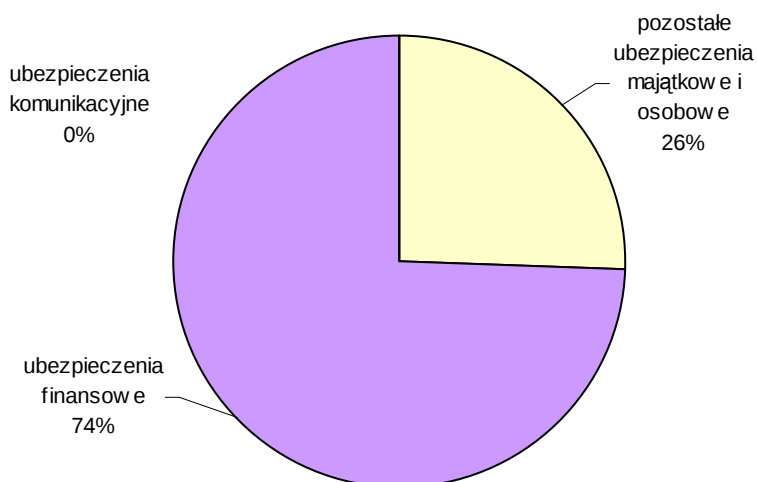
Na łączną wartość przypisu bruttołożył się przypis z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych wypracowany przez Emitenta w wysokości **129 773** tys. zł oraz przypis z ubezpieczeń na życie wypracowany przez jednostkę zależną w wysokości **255 949** tys. zł. W 2006 roku Emitent osiągnął przypis składki w wysokości **96 245** tys. zł, natomiast jednostka zależna w wysokości **98 149** tys. zł.

TU EUROPA S.A.

Przypis składki brutto w I półroczu 2008 i 2007 roku w rozbiciu na główne grupy produktów.

	[w tys. zł]				
	I połowa 2008	Struktura	I połowa 2007	Struktura	Dynamika 2008/2007
Ubezpieczenia finansowe	96 676	74%	87 535	91%	10%
Ubezpieczenia komunikacyjne	0	0%	-1	0%	-
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	33 097	26%	8 709	9%	280%
OGÓŁEM	129 773	100%	96 245	100%	35%

Składka przypisana w I połowie 2008



Składka przypisana brutto z ubezpieczeń majątkowych i osobowych w I połowie 2008 roku wyniosła **129 773** tys. zł i wzrosła o 35% w stosunku do I połowy 2007 roku. Spośród głównych grup produktów, największą dynamiką cechowała się grupa produktów majątkowych i osobowych tj. 280 %. Na tej grupie wystąpił także największy wzrost wartościowy (wzrost o 24 388 tys. zł). Jednak to nadal produkty ubezpieczeń finansowych mają zdecydowanie dominujący udział w portfelu (74%, przed rokiem – 91%). Wzrost składki przypisanej dla produktów ubezpieczenia finansowego wyniósł 10%. Wzrost przypisu w ramach produktów ubezpieczenia finansowego wynika ze wzrostu sprzedaży ubezpieczeń finansowych powiązanych z kredytami konsumpcyjnymi, takimi jak ubezpieczenia na wypadek utraty pracy lub czasowej niezdolności do pracy, ubezpieczenia kredytów gotówkowych „All risk” – od wszelkich przyczyn zaprzestania spłaty kredytu. Również dla niektórych kontraktów powiązanych z kredytami hipotecznymi nastąpił wzrost sprzedaży i tym samym składki przypisanej.

Wzrost przypisu w ramach grupy pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych to głównie duże zainteresowania ubezpieczeniem ochrony prawnej kredytobiorców, a także popularność kredytów ratałnych i gotówkowych (coraz większa skłonność Polaków do zadłużania się).

Całość przypisu z ubezpieczeń majątkowych i osobowych została uzyskana na terytorium Polski.

TU na Życie EUROPA S.A.

Przypis składki brutto w I połowie 2008 i 2007 roku w ubezpieczeniach na życie w rozbiciu na główne grupy produktów.

[w tys. zł]

	I połowa 2008	Struktura	I połowa 2007	Struktura	Dynamika 2008/2007
Ubezpieczenia na życie	200 606	78%	72 286	74%	178%
Ubezpieczenia wypadkowe	55 343	22%	25 863	26%	114%
Pozostałe ubezpieczenia	0	0%	0	0%	-
OGÓŁEM	255 949	100%	98 149	100%	161%

Dynamika przypisu składki brutto w I połowie 2008 roku wyniosła 161% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Pod względem przypisu składki brutto (według Polskich Standardów Rachunkowości), jednostka zależna zajmuje 3 pozycję wśród towarzystw ubezpieczeń na życie w Polsce, z udziałem równym 6,05% w sumie zebranych składek przypisanych (według danych za pierwszy kwartał roku 2008).

Dominującą pozycję w przypisie jednostki zależnej mają ubezpieczenia na życie (I grupa według klasyfikacji stanowiącej załącznik do ustawy o działalności ubezpieczeniowej). Produkty z tej grupy stanowiły 78% przypisu składki brutto w I półroczu 2008 roku i 74% przypisu w I półroczu 2007 roku. Pozostałe 22% przypisu w I półroczu 2008 roku i 26% w analogicznym okresie 2007 roku pochodziło, ze sprzedaży ubezpieczeń wypadkowych z ustawowej Grupy V. Do wzrostu przypisu składki brutto przede wszystkim przyczyniła się sprzedaż produktów dotyczących ubezpieczenia osób fizycznych będących klientami banków na wypadek utraty pracy lub czasowej niezdolności do pracy jak również ubezpieczenia na życie kredytobiorców hipotecznych czy polisy inwestycyjne.

Całość przypisu z ubezpieczeń na życie została uzyskana na terytorium Polski.

Klienci Grupy o przypisie brutto przekraczającym 10% ogółu przypisu

Ze współpracy z następującymi podmiotami Grupa uzyskała przypis brutto przekraczający 10% ogółu przypisu:

- ✓ Ze współpracy z Getin Bank S.A. (składka zebrana w tym banku stanowiła 36% łącznego przypisu brutto) na podstawie umów obejmujących: ubezpieczenia nieruchomości będących przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego, ubezpieczenia na życie posiadaczy kart kredytowych, ubezpieczenia na życie kredytobiorców hipotecznych, ubezpieczenia na wypadek zgonu lub całkowitego inwalidztwa kredytobiorców zawierających umowy kredytu konsumpcyjnego gotówkowego, ubezpieczenia na wypadek zgonu lub całkowitego inwalidztwa, ubezpieczenia od utraty wartości nieruchomości, ubezpieczenia posiadaczy kart kredytowych, ubezpieczenia na wypadek utraty stałego źródła dochodów, czasowej niezdolności do pracy i nieszczęśliwych następstw. EMITENT jest bezpośrednio kontrolowany przez Getin Holding, podobnie jak GETIN BANK SA.
- ✓ Ze współpracy z Deutsche Bank PBC (składka zebrana w tym banku stanowiła 28% łącznego przypisu brutto) na podstawie umów obejmujących: ubezpieczenia na życie osób fizycznych zawierających z bankiem umowy kredytu, ubezpieczenia na wypadek niespłacenia udzielonych klientom indywidualnym kredytów mieszkaniowych i konsolidacyjnych oraz na wypadek wystąpienia skutków zdarzeń losowych w postaci uszkodzenia lub zniszczenia nieruchomości, ubezpieczenia na wypadek utraty stałego źródła dochodów lub czasowej niezdolności do pracy lub następstw nieszczęśliwych wypadków osób fizycznych, ubezpieczenia kredytów hipotecznych, ubezpieczenia niskiego wkładu kredytów mieszkaniowych. Pomiędzy Grupą a bankiem brak formalnych powiązań.
- ✓ Ze współpracy z Noble Bankiem (składka zebrana w tym banku stanowiła 10% łącznego przypisu brutto) na podstawie umów obejmujących: ubezpieczenia nieruchomości będących przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego, ubezpieczenia użytkowników kart kredytowych, ubezpieczenia niskiego wkładu kredytów mieszkaniowych, ubezpieczenia kredytów mieszkaniowych, ubezpieczenia od wzrostu stopy procentowej, ubezpieczenia od wzrostu stopy procentowej dla CHF, ubezpieczenia na życie i dożycie "Ósemka", ubezpieczenia na życie i dożycie „LII 4Y”. EMITENT jest bezpośrednio kontrolowany przez Getin Holding, podobnie jak NOBLE BANK SA.

V.1.2 Składki zarobione netto

Składki zarobione netto w I półroczu 2008 roku w Grupie Kapitałowej wyniosły **332 655** tys. zł w porównaniu do **151 620** tys. zł w analogicznym okresie 2007 roku, co oznacza wzrost o **119%**. Na wyżej wymienioną łączną wartość składek, złożyły się składki zarobione na udziale własnym wypracowane przez Emitenta w wysokości **90 312** tys. zł oraz składki zarobione w ubezpieczeniach na życie w wysokości **242 343** tys. zł. W I półroczu 2007 roku Emitent wypracował składki w wysokości **57 454** tys. zł, natomiast jednostka zależna w wysokości **94 166** tys. zł.

TU EUROPA SA**Składka zarobiona na udziale własnym w I półroczu 2008 i 2007 roku według poszczególnych produktów.**

[w tys. zł]

	I połowa 2008	Struktura	I połowa 2007	Struktura	Dynamika 2008/2007
Ubezpieczenia finansowe	70 418	78%	52 683	92%	34%
Ubezpieczenia komunikacyjne	0	0%	-1	0%	-
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	19 895	22%	4 772	8%	317%
OGÓŁEM	90 312	100%	57 454	100%	57%



W I połowie 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, składka zarobiona na udziale własnym wzrosła o 57%. Wzrost składki zarobionej na udziale własnym był największy dla produktów pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych, dla których składka zarobiona zwiększyła się o 317% w porównaniu do I połowy 2007 roku osiągając wartość 19 895 tys. zł (w 2007 – 4 772 tys. zł). Największy wzrost odnotowany został na ubezpieczeniu bezrobocia w hipotecę. Pojawiła się także składka zarobiona z produktów nie oferowanych w I połowie 2007 roku (ochrona prawna kredytobiorców na wypadek odmowy wpisu do hipoteki oraz ubezpieczenia NNW w hipotecę)

W grupie ubezpieczeń finansowych składka zarobiona wyniosła 70 418 tys. zł i nadal ma najwyższy udział w ogóle składki zarobionej. W porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrosła o 34%, głównie na ubezpieczeniach: bezrobocia w hipotecę, niskiego wkładu od kredytów hipotecznych, kredytów gotówkowych „All risk” – od wszelkich przyczyn zaprzestania spłaty kredytu.

TU na Życie EUROPA SA

Składka zarobiona w ubezpieczeniach na życie w I połowie 2008 i 2007 roku w rozbiciu na główne grupy produktów.

[w tys. zł]

	I połowa 2008	Struktura	I połowa 2007	Struktura	Dynamika 2008/2007
Ubezpieczenia na życie	197 317	81%	71 461	76%	176%
ubezpieczenia wypadkowe	45 026	19%	22 705	24%	98%
Pozostałe ubezpieczenia	0	0%	0	0%	0%
OGÓŁEM	242 343	100%	94 166	100%	157%

Analogicznie do struktury przypisu składki brutto, również większość składki zarobionej w ubezpieczeniach na życie pochodzi z I grupy według klasyfikacji stanowiącej załącznik do ustawy ubezpieczeniowej. W I połowie 2008 roku na I grupę przypadało 81% składki zarobionej i odpowiednio w 2007 roku było to 76% składki zarobionej.

V.1.3. Odszkodowania i świadczenia

W I połowie 2008 roku w pozycji Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto Grupa wykazała **(76 724)** tys. zł w porównaniu do kwoty **(15 166)** tys. zł wykazanej w omawianej pozycji w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Odszkodowania i świadczenia dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniosły **(780)** tys. zł w porównaniu do **1 321** tys. zł osiągniętego przed rokiem.

Odszkodowania i świadczenia dla ubezpieczeń na życie wyniosły w I połowie 2008 roku **(75 944)** tys. zł i **(16 488)** tys. zł przed rokiem.

Współczynnik szkodowości ogółem (liczony jako iloraz sumy odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto do składki zarobionej) wyniósł w I połowie 2008 roku 23% (10% w analogicznym okresie poprzedniego roku).

TU EUROPA SA

Odszkodowania i świadczenia wraz ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym w I półroczu 2008 i w I półroczu 2007 roku według poszczególnych grup produktów.

[w tys. zł]

	I półrocze 2008	Struktura	I połowa 2007 roku	Struktura
Ubezpieczenia finansowe	233	-	1 865	-
Ubezpieczenia komunikacyjne	(97)	-	(62)	-
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(916)	-	(482)	-
OGÓŁEM	(780)	-	1 321	-

Wartość odszkodowań i świadczeń na udziale własnym (czyli łącznie ze zmianą stanu rezerw i z uwzględnieniem udziału reasekuratorów w wypłaconych odszkodowaniach) wyniosła w I półroczu 2008 roku **(780)** tys. zł w porównaniu do **1 321** tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na kwotę tą składają się odszkodowania z produktów ubezpieczeń finansowych **233** tys. oraz odszkodowania dla pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych **(916)** tys. zł.

Pomimo zaprzestania sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych TU EUROPA w dalszym ciągu posiada saldo rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na niewypłacone odszkodowania oraz dokonuje wypłat. Odszkodowania i świadczenia na tej grupie ubezpieczeń w I półroczu 2008 roku wyniosły **(97)** tys. w porównaniu do **(62)** tys. w I półroczu 2007 roku. Wartość dodatnia

pozycji odszkodowań w I połowie 2007 roku jest wynikiem nadwyżki działalności windykacyjnej i przychodów z tytułu regresów oraz zmiany stanu rezerwy na oszacowania regresowe nad pozycjami kosztowymi, takimi jak wypłacone odszkodowania, zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania oraz pośrednimi i bezpośrednimi kosztami likwidacji.

TU na Życie EUROPA SA

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto na udziale własnym w ubezpieczeniach na życie I połowie 2008 i w I połowie 2007 w rozbiciu na główne grupy produktów.

[w tys. zł]

	I połowa 2008 roku	Struktura	I połowa 2007 roku	Struktura	Dynamika 2008/2007
Ubezpieczenia na życie	(69 200)	91%	(11 340)	69%	510%
Ubezpieczenia wypadkowe	(6 744)	9%	(5 148)	31%	31%
Pozostałe ubezpieczenia	0	0%	0	0%	0%
OGÓŁEM	(75 944)	100%	(16 488)	100%	361%

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto odnotowały dynamikę wzrostu w I połowie 2008 roku o 361% w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku. Podobnie do struktury przypisu największy udział w tej pozycji mają produkty z Grupy I według klasyfikacji stanowiącej załącznik do ustawy ubezpieczeniowej (odpowiednio 91% i 69% w 2008 i 2007 roku). Wartość odszkodowań i świadczeń wraz ze zmianą stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wyniosła dla produktów z I Grupy (69 200) tys. zł, w porównaniu do (11 340) tys. zł przed rokiem. Tak duży wzrost wynika przede wszystkim ze zwieszonej skali przypisu dla tej kategorii produktów. Na ubezpieczenia z V Grupy przypadało w I połowie 2008 roku (6 744) tys. zł odszkodowań i świadczeń (przed rokiem (5 148) tys. zł).

Współczynnik szkodowości ogółem (liczony jako iloraz sumy odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto do składki zarobionej) wyniósł w pierwszej połowie 2008 roku 31% (17% w 2006 roku), przy czym dla I Grupy ukształtował się on w omawianym okresie na poziomie 35% a dla V Grupy wyniósł 15%.

V. 1.4. Pozostałe przychody

Grupa wykazała w I połowie 2008 roku **18 691** tys. zł w pozycji „Pozostałe przychody” w porównaniu do **26 519** tys. zł w roku ubiegłym. W pozycji tej wykazywane są przychody netto z tytułu inwestycji, zrealizowany zysk netto na sprzedaży aktywów oraz wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej, na które przypada 14 374 tys. zł w I połowie 2008 roku i 26 824 tys. zł w roku ubiegłym. Szczegółowy opis przychodów z lokat znajduje się w pkt V.4. niniejszego sprawozdania Zarządu.

Pozostała kwota odpowiednio 4 046 tys. zł i 1 807 tys. zł w bieżącym i porównywalnym okresie przypada na pozostałe przychody operacyjne. W pozycji tej wykazywane są między innymi prowizje dotyczące lokowania środków, prowizje reasekuracyjne czy przychody z nieruchomości.

V.1.5. Pozostałe koszty

Łączne pozostałe koszty Grupy wyniosły w omawianym okresie **214 492** tys. zł w porównaniu do **114 502** tys. zł w I połowie 2007 roku.

Koszty z tytułu akwizycji

Koszty z tytułu akwizycji w I połowie 2008 roku wyniosły 196 300 tys. zł. w okresie porównywalnym było to 90 816 tys. zł.

W pozycji tej wykazywane są przede wszystkim prowizje akwizycyjne oraz wynagrodzenia i udziały w zysku dla ubezpieczających na podstawie zawartych z nimi generalnych umów ubezpieczenia. Wzrost prowizji akwizycyjnych oraz udziałów w zyskach wynika z dużej dynamiki wzrostu przypisu składki brutto oraz składki zarobionej. Udział kosztów akwizycji w składce zarobionej wynosi 59%.

Innymi kosztami, które wchodziły w skład tej pozycji są wynagrodzenia osób zajmujących się akwizycją i włączeniem polis do portfela oraz inne elementy składające się na pośrednie i bezpośrednie koszty akwizycji.

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne w I półroczu 2008 roku osiągnęły wartość **25 242** tys. zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku było to **16 156** tys. zł (wzrost o 56%).

Koszty działalności lokacyjnej, wchodzące w skład pozostałych kosztów operacyjnych i administracyjnych, w omawianym okresie wyniosły 239 tys. zł, podczas gdy w porównywalnym - wyniosły 453 tys. zł.

Koszty administracyjne osiągnęły wartość 12 537 tys. zł w I półroczu 2008 roku i 11 202 tys. zł przed rokiem (wzrost o 12%). Udział kosztów administracyjnych w przypisie spadł z 5,8% w I połowie 2007 roku do 3,2 % w roku bieżącym. Spadek ten jest konsekwencją wzrostu przypisu o 95% przy niższym wzroście kosztów. Zarządy Spółek wchodzących w skład Grupy prowadzą konsekwentnie politykę minimalizowania kosztów prowadzonej działalności, co pozytywnie przekłada się na rentowność Grupy.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 12 466 tys. zł (4 501 tys. zł w poprzednim okresie) i zawierają one przede wszystkim opłaty związane z prowadzeniem działalności ubezpieczeniowej, koszty obsługi produktów ubezpieczeniowych.

Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

W przypadku produktów inwestycyjnych, które nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych określonej w MSSF 4, wartość przypisu wykazywana jest w zobowiązaniach finansowych. Wycena tych zobowiązań dokonywana jest zgodnie z MSR 39, a skutki wyceny odnoszone są w ciężar rachunku wyników. W I półroczu 2008 roku wynik z wyceny zobowiązań z tytułu umów inwestycyjnych wyniósł **6 942** tys. zł i został wykazany w rachunku w pozycji „Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych”. W okresie porównywalnym była to kwota **(10 210)** tys. zł. Dodatni wynik w tej pozycji jest konsekwencją zmniejszenia zobowiązań finansowych wycenianych na bazie strat z wyceny wartości godziwej opcji i innych instrumentów finansowych stanowiących pokrycie tych zobowiązań finansowych.

V.1.6. Skonsolidowany wynik netto

Grupa osiągnęła w I półroczu 2008 skonsolidowany wynik netto w wysokości **48 416** tys. zł., czyli o 22% więcej niż w analogicznym okresie 2007 roku kiedy to Grupa wypracowała **39 727** tys. zł zysku netto.

V.2. Skonsolidowany bilans

Na dzień 30 czerwca 2008 roku suma bilansowa Grupy wynosiła **2 402 612** tys. zł. w porównaniu do **1 578 127** tys. zł na koniec ubiegłego roku (wzrost o 52%). W głównej mierze wzrost ten jest wynikiem działalności Grupy Kapitałowej, która przejawia się po stronie pasywów wzrostem zobowiązań finansowych oraz rezerw techniczno – ubezpieczeniowych oraz a po stronie aktywów wzrostem wartości aktywów finansowych.

Wartość rezerw techniczno – ubezpieczeniowych na 30 czerwca 2008 wzrosła o **126 568** tys. zł (w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2007 roku) i wyniosła 424 420 tys. zł. W pozycji „Zobowiązania finansowe” wykazywany jest przypis brutto ze sprzedaży produktów inwestycyjnych, które nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych. Wycena tych zobowiązań dokonywana jest zgodnie z MSR 39. Środki pozyskane z tych zobowiązań lokowane są w różne instrumenty finansowe zgodnie z polityką lokacyjną Grupy oraz umowami dotyczącymi dystrybucji tych produktów.

Wartość zobowiązań finansowych na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniosła **1 527 543** tys. zł i stanowiła najbardziej znaczącą pozycję pasywów (63,5% sumy bilansowej). Na dzień 31 grudnia 2007 roku, zobowiązania finansowe wyniosły **897 193** tys. zł (57 % sumy bilansowej).

Kolejną istotną pozycję pasywów stanowią kapitały własne Grupy. Na dzień 30 czerwca 2008 roku ich wartość wyniosła **249 366** tys. zł, co stanowiło 10 % sumy bilansowej. Na koniec roku 2007 wartość kapitałów własnych wyniosła **258 363** tys. zł (16% sumy bilansowej). Zmniejszenie pozycji kapitałów własnych wynika z decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy TU EUROPA SA o wypłacie dywidendy w kwocie 57 mln zł z zysku za 2007 rok.

Najbardziej istotną pozycję aktywów stanowią Aktywa Finansowe. Na dzień 30 czerwca 2008 roku ich wartości wyniosła **2 055 397** tys. zł (86% sumy bilansowej), na koniec roku 2007 wartość ich wyniosła **1 357 356** tys. zł (86% sumy bilansowej). Kolejną pod względem wielkości pozycją są odroczone koszty akwizycji (6% sumy bilansowej), które na koniec I półrocza 2008 wyniosły 143 520 tys. zł.

V. 3 Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe brutto w Grupie wyniosły **424 420** tys. zł i wzrosły o 43% (**297 852** tys. zł) w porównaniu do końca roku 2007 roku.

Na wzrost rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zasadniczy wpływ miała zmiana wartości rezerwy ubezpieczeń na życie o 81 310 tys. zł. (rezerwa brutto) oraz rezerwy składek brutto 42 070 tys. zł. Zwiększyła się również wartość rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia o 3 207 tys. zł.

V.4. Polityka lokacyjna

Grupa prowadzi politykę lokacyjną zgodnie z przepisami ustawy o działalności ubezpieczeniowej, zwracając szczególną uwagę na utrzymanie wskaźnika pokrycia aktywami rezerw techniczno-ubezpieczeniowych powyżej wymaganego poziomu.

Działalność lokacyjna Grupy prowadzona jest w taki sposób, aby uwzględniając rodzaj i strukturę udzielonych ubezpieczeń osiągnąć jak największy stopień bezpieczeństwa i rentowności lokat przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków.

Grupa szczególną wagę przywiązuje do lokat zabezpieczających zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym. W tym przypadku środki lokowane były w sposób mający zapewnić pełne zabezpieczenie ryzyk inwestycyjnych wynikających z tych umów.

W I połowie 2008 roku Grupa kontynuowała politykę bezpiecznego lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Środki inwestowane były głównie w lokaty terminowe w bankach oraz, w ograniczonym zakresie w krótkoterminowe papiery komercyjne oraz dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa. Dłużne papiery wartościowe i lokaty terminowe stanowiły na dzień 30 czerwca 2008 r. 91% portfela Grupy.

W I kwartale 2008 r. Grupa wycofała środki ulokowane w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dzięki dodatnim przepływom finansowym z działalności ubezpieczeniowej wartość aktywów finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiła 2 055 397 tys. zł, wobec 1 357 356 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 r.

Grupa specjalizuje się w produktach ubezpieczeniowych oferowanych we współpracy z bankami (bankassurance). Składka uzyskana z ubezpieczeń na życie o charakterze inwestycyjnym, oferowanych przez jednostkę zależną, jest w znaczącej części lokowana w bankach, poprzez które prowadzona jest sprzedaż ubezpieczeń. Taka strategia przekłada się na znaczący udział lokat bankowych w strukturze aktywów finansowych Grupy. Na dzień 30 czerwca 2008 roku depozyty terminowe stanowiły 87% wszystkich lokat Grupy.

Od 2007 roku Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne do tworzenia innowacyjnych produktów inwestycyjnych oferowanych dla partnerów Grupy. Powoduje to wzrost udziału instrumentów pochodnych w aktywach finansowych Grupy. Wartość instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2008 r. wyniosła 73 203 tys. zł, co stanowi 4% lokat finansowych Grupy.

Instrumenty pochodne są wykorzystywane przez Grupę wyłącznie w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z zawieranych umów ubezpieczenia i ograniczenia ryzyka walutowego.

Pozostała część środków lokowana była w dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa, papiery komercyjne oraz pożyczki. Wartość dłużnych papierów skarbowych na dzień 30 czerwca 2008 roku wynosiła 34 443 tys. zł, wobec 45 282 tys. zł na dzień 31 grudnia roku, a ich udział w aktywach finansowych Grupy zmniejszył się do 2%. Portfel papierów skarbowych Grupy składa się z obligacji skarbowych, w znacznej części o stałej stopie procentowej.

Portfel papierów komercyjnych na dzień 30 czerwca 2008 r. składał się z certyfikatów depozytowych GETIN Bank SA oraz certyfikatów strukturyzowanych emitowanych przez zagraniczne banki inwestycyjne.

TU EUROPA SA i GETIN Bank SA są ze sobą powiązane kapitałowo poprzez głównego akcjonariusza tych instytucji. GETIN Holding SA, akcjonariusz TU EUROPA SA, jest podmiotem dominującym wobec GETIN Banku SA.

Certyfikaty strukturyzowane stanowią zabezpieczenie dla produktów ubezpieczeniowych oferowanych przez jednostkę zależną. Wartość tych aktywów łącznie wyniosła 28 762 tys. zł, co stanowi 1% wszystkich aktywów finansowych Grupy.

Udział pozostałych aktywów finansowych nie przekraczał łącznie 6% lokat Grupy, z czego 4% stanowiły lokaty środków z tytułu ubezpieczeń na życie, gdzie ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający.

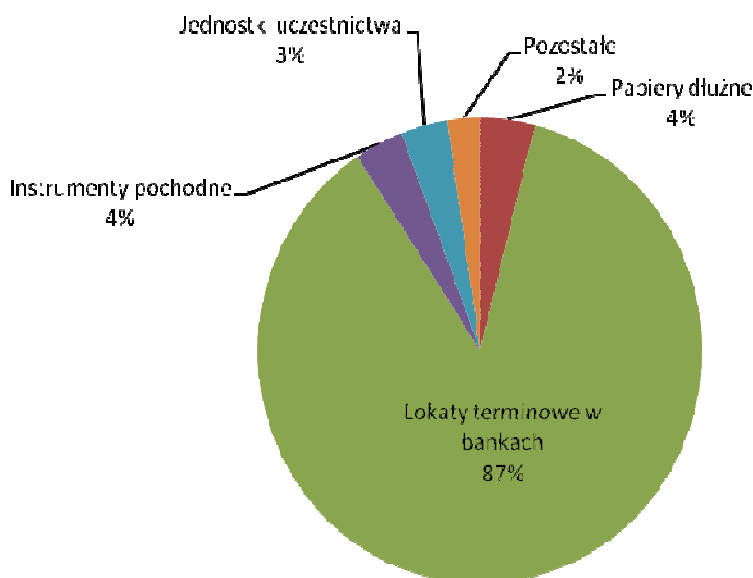
Wykaz aktywów finansowych na dzień 30 czerwca 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku (z uwzględnieniem lokat dla jednostek powiązanych):

[w tys. zł]

	30 czerwca 2008 roku	Struktura	31 grudnia 2007 roku	Struktura	Zmiana
Akcje w publicznym obrocie	0	0%	21 954	2%	-
Pożyczki	19 768	1%	12 212	1%	62%

Dłużne papiery skarbowe	34 443	2%	45 282	3%	-24%
Dłużne papiery komunalne	16 309	1%	16 059	1%	2%
Dłużne papiery komercyjne	30 563	1%	30 498	2%	0%
Lokaty terminowe w bankach	1 782 869	87%	1 100 345	81%	62%
Jednostki uczestnictwa	69 480	3%	79 287	6%	-12%
Instrumenty pochodne	73 203	4%	35 111	3%	108%
Pozostałe papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu	28 762	1%	16 608	1%	-
OGÓŁEM	2 055 397	100%	1 357 356	100%	51%

Struktura lokat na dzień 30.06.2008 r



Przychody z aktywów finansowych

Przychody z aktywów finansowych Grupy w I połowie 2008 roku wyniosły 14 374 tys. zł, wobec 26 824 tys. zł w I połowie 2007 roku, co oznacza spadek o 46%.

Wpływ na wysokość przychodów z aktywów finansowych w I połowie 2008 roku miało kilka czynników. Podstawowa stopa procentowa NBP od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku została podwyższona łącznie o 1%, co w połączeniu z wzrostem wartości lokat terminowych Grupy przełożyło się na znaczny wzrost przychodów z lokat bankowych w I połowie 2008 roku. Na dzień 30 czerwca 2008 roku przychody z depozytów terminowych wynosiły 36 949 tys. zł, co oznacza wzrost o 202% w stosunku do roku poprzedniego.

Spadki na giełdach spowodowały znaczący spadek wartości aktywów funduszy inwestycyjnych. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wygenerowały stratę w łącznej wysokości 11 801 tys. zł. Jednostki uczestnictwa nabywane są przez grupę przede wszystkim jako lokata na ryzyko ubezpieczających, przystępujących do ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowymi

funduszami kapitałowymi. Tym samym strata wynikająca ze zmian wartości jednostek uczestnictwa pomniejsza odpowiednio wartość zobowiązań Grupy wobec Ubezpieczonych. W I połowie 2008 r. Grupa zrealizowała stratę w wysokości 2 837 tys. zł na sprzedaży akcji.

Struktura przychodów z lokat na dzień 30 czerwca 2008 roku i 30 czerwca 2007 roku:

[w tys. zł]

Przychody z:	30 czerwiec 2008 roku	Struktura	30 czerwiec 2007 roku	Struktura	Zmiana
akcji	-2 837	-20%	4 839	18%	-159%
dłużnych papierów skarbowych	910	6%	1 486	6%	-39%
dłużnych papierów komunalnych	249	2%	393	1%	-37%
dłużnych papierów komercyjnych	1 121	8%	1 512	6%	-26%
pożyczek	-623	-4%	3 172	12%	-120%
lokat bankowych	36 949	257%	12 245	46%	202%
pozostałych papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	-3 068	-21%	-524	-2%	486%
jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-11 801	-82%	174	1%	-6882%
instrumentów pochodnych	-7 283	-51%	3 182	12%	-329%
środków pieniężnych i ekwiwalentów	755	5%	345	1%	119%
OGÓŁEM	14 374	100%	26 824	100%	-46%

W II połowie 2007 i I połowie 2008 roku Grupa zmniejszyła zaangażowanie w dłużnych papierach wartościowych. Przychody z tytułu odsetek od tych instrumentów zmniejszyły się o 33% z 3 391 tys. do zł 2 280 tys. zł.

Grupa uzyskuje również przychody z tytułu pożyczek walutowych udzielonych Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja) oraz Zamkniętej spółce akcyjnej Sombelbank z siedzibą w Mińsku (Białoruś). Spółki prawidłowo obsługują pożyczki, spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Spółka Carcade OOO (Rosja) i Sombelbank ZSA należą do Grupy Kapitałowej GETIN Holding SA.

Straty wynikające ze zmian kursu walutowego są kompensowane przychodami z instrumentów pochodnych, nabytych przez Grupę w celu zabezpieczenia ryzyka kursu walutowego.

Instrumenty pochodne oraz papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu - certyfikaty strukturyzowane, w I połowie 2008 roku wygenerowały stratę w łącznej wysokości 10 351 tys. zł. Certyfikaty strukturyzowane oraz instrumenty pochodne są nabywane przez Grupę w celu zabezpieczenia przyszłych zobowiązań wynikających z umów ubezpieczenia lub w celu ograniczenia ryzyka zmiany kursu walutowego, a zmiany ich wartości kompensowane są zmianą wyceny odpowiednio zobowiązań lub aktywów finansowych Grupy.

V.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami

Wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno ubezpieczeniowych wg PSR dla Emitenta i jednostki zależnej na dzień 30 czerwca 2008 roku, przedstawiają poniższe tabele. Wymogi określające pokrycie rezerw aktywami zawarte są w art. 154 i 155 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej z dnia 22 maja 2003 roku. Wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw ustalany jest wg Polskich Standardów Rachunkowości na potrzeby sprawozdawczości do KNF.

TU EUROPA SA [w tys. zł]

		% rezerw	Maksymalny limit
A. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	309 778	100,00%	
B. Aktywa razem (suma od 1 do 12)	451 291	145,68%	
1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i inne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa	21 823	7,04%	Bez ograniczeń
2. inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	20 376	6,58%	Bez ograniczeń
3. nieruchomości, z wyłączeniem nieruchomości rolnych i nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby	2 252	0,73%	25%
4. depozyty bankowe	240 620	77,68%	Bez ograniczeń
5. należności od reasekuratorów	297	0,10%	25%
6. należności od ubezpieczających wynikające z zawartych umów ubezpieczenia, jeżeli od dnia wymagalności należności upłynęło nie więcej niż 3 miesiące	25 416	8,20%	Bez ograniczeń
7. należności od pośredników ubezpieczeniowych wynikające z zawartych umów ubezpieczenia z wyłączeniem należności, w przypadku których od dnia ich wymagalności upłynęło więcej niż 3 miesiące	455	0,15%	25%
8. środki trwałe inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	2 621	0,85%	5%
9. środki pieniężne	4 756	1,54%	3%
10. zarachowane czynsze i odsetki	7 014	2,26%	3%
11. aktywowane koszty akwizycji w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek lub rezerwy ubezpieczeń na życie w dziale I załącznika do ustawy oraz w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek w dziale II załącznika do ustawy	124 037	40,04%	Bez ograniczeń
12. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	1 623	0,52%	25%
C. Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych (B-A)	141 513	45,68%	

TU na Życie EUROPA SA [tys. zł]

		% rezerw	Maksymalny limit
A. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	1 468 008	100%	
B. Aktywa razem (suma od 1 do 14)	1 754 157	119,49%	
1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska	12 621	0,86%	Bez ograniczeń
2. obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego	16 309	1,11%	Bez ograniczeń
3. inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	10 187	0,69%	10%
4. jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	282	0,02%	40%
5. inne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu	24 841	1,69%	Bez ograniczeń

6. depozyty bankowe	1 502 405	102,34%	Bez ograniczeń
7. należności od reasekuratorów	199	0,01%	25%
8. należności od ubezpieczających wynikające z zawartych umów ubezpieczenia z wyłączeniem należności, w przypadku których od dnia ich wymagalności upłynęło więcej niż 3 miesiące	38 147	2,60%	5%
9. należności od pośredników ubezpieczeniowych wynikające z zawartych umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji, jeżeli od dnia wymagalności należności upłynęło nie więcej niż 3 miesiące	264	0,02%	5%
10. środki trwałe inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	568	0,04%	5%
11. środki pieniężne	44 040	3,0%	3%
12. zarachowane odsetki i czynsze	32 830	2,24%	3%
13. aktywowane koszty akwizycji w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek lub rezerwy ubezpieczeń na życie w dziale I załącznika do ustawy oraz w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek w dziale II załącznika do ustawy	50 369	3,43%	Bez ograniczeń
14. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	21 095	1,44%	25%
C. Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych (B-A)	286 149	19,49%	

Dnia 14 sierpnia 2007 roku Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA wystąpiło z wnioskiem o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na uznawanie instrumentów pochodnych, zabezpieczających wypłaty z produktów ubezpieczeniowych, za aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. 4 kwietnia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję odmawiającą udzielenia zezwolenia na uznawanie opcji za aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno ubezpieczeniowych.

Dnia 5 lutego 2008 roku Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA wystąpiło z wnioskiem o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na uznawanie certyfikatów strukturyzowanych, za aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Na dzień przekazania niniejszego raportu TU na Życie SA nie zna ostatecznej decyzji Komisji w przedmiotowej sprawie

V.6. Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej EUROPA

	30.06.2008	30.06.2007	Definicja wskaźnika
Wskaźniki płynności i wypłacalności			
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności – TU EUROPA S.A.	233%	443%	wysokość środków własnych / margines wypłacalności
<i>TU na Życie EUROPA S.A.</i>	<i>130%</i>	<i>119%</i>	
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego - TU EUROPA S.A.	698%	1 005%	wysokość środków własnych / kapitał gwarancyjny
<i>TU na Życie EUROPA S.A.</i>	<i>391%</i>	<i>358%</i>	
Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami spełniającymi warunki Ustawy ubezpieczeniowej art. 63 i 64) – TU EUROPA S.A.	146%	134%	aktywa określone w Ustawie Ubezpieczeniowej stanowiące pokrycie rezerw / rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe

<i>TU na Życie EUROPA S.A.</i>	119%	109%	
Wskaźniki rentowności			
Wskaźniki rentowności sprzedaży na udziale własnym	15%	26%	wynik finansowy netto / składki na udziale własnym
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	37,5%	44%	Zanualizowany zysk netto / kapitał własny na koniec okresu pomniejszony o zysk netto bieżącego okresu
Wskaźniki aktywności			
Wzrost składki przypisanej brutto	98%	98%	(składka przypisana brutto rok bieżący / składka przypisana brutto rok ubiegły) - 1
Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych	3,25 %	5,76 %	koszty administracyjne / składka przypisana brutto
Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji	59%	60%	koszty akwizycji / składka zarobiona netto
Wskaźnik szkodowości			
Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym	23,1%	10,0%	Odszkodowania i świadczenia wypłacone + zmiana stanu rezerw w ubezp. na życie/ składki zarobione netto

Uzyskane w I półroczu 2008 roku, jak i uzyskiwane w poprzednich okresach, wartości wskaźników płynności i wypłacalności jednoznacznie potwierdzają wysoką wiarygodność i wypłacalność Spółki. Współczynniki pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi oraz pokrycia rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami kształtują się powyżej ustawowego minimum.

Wskaźniki rentowności uzyskane w bieżącym okresie potwierdzają efektywne wykorzystywanie przez Grupę kapitałów akcjonariuszy, zwłaszcza w relacji do bezpiecznych źródeł inwestowania (np. Papiery Skarbu Państwa). Wskaźnik rentowności kapitałów własnych na koniec I półrocza 2008 liczony jako iloraz zanualizowanego zysku netto do kapitałów własnych pomniejszonych o zysk bieżącego okresu oraz powiększonych o zadeklarowaną dywidendę wyniósł 37,5%.

Wskaźnik rentowności sprzedaży na udziale własnym wyniósł 15% (przed rokiem 26%). Jest to bardzo dobry wynik, wskazujący na wysoką rentowność oferowanych produktów. Spadek wskaźnika jest konsekwencją dużej dynamiki wzrostu składki przypisanej brutto.

W I połowie 2008 roku składka przypisana wzrosła o 98% w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku. W głównej mierze jest to konsekwencją wysokiej sprzedaży kredytów ratalnych, oraz hipotecznych do których dołączane są produkty oferowane przez Grupę. Należy jednakże podkreślić, że obydwie spółki aktywnie zwiększały sprzedaż poprzez zawieranie coraz to nowych umów z obecnymi i nowymi kontrahentami oraz stale rozwijały ofertę produktową.

Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych w składce przypisanej spadł z 5,8% przed rokiem do 3,2 % w bieżącym okresie. Spadek ten jest konsekwencją dużego wzrostu przypisu przy niższym wzroście kosztów administracyjnych.

Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji wzrósł z poziomu 47% w I połowie 2007 roku do poziomu 59% na koniec I półrocza roku 2008.

Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym wzrósł w analizowanym okresie do 23% z 10% przed rokiem.

Ogólnie poziom wskaźników finansowych Grupy jest wyższy od odpowiednich, zalecanych norm bezpieczeństwa, co gwarantuje ubezpieczonym pełną i terminową wypłatę odszkodowań. Jednocześnie Grupa osiąga wysokie, satysfakcjonujące wskaźniki rentowności.

V.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi

Margines wypłacalności dla Emitenta na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 39 913 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie marginesu wypłacalności 92 871 tys. zł. Współczynnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 233% (przed rokiem 443%). Kapitał gwarancyjny na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 13 304 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie kapitału gwarancyjnego 92 871 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi wyniósł 698% (przed rokiem 1005%).

Wzrost skali działalności Emitenta spowodował zwiększenie wartości przyjętego ryzyka przez Emitenta wyrażonego przez margines wypłacalności. Jednocześnie nastąpiło obniżenie środków własnych wskutek dokapitalizowania spółki życiowej a także wypłaty dywidendy, dlatego wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności obniżył się do poziomu 233%. Wartość ta jest jednak znacznie wyższa od wymaganego minimum i świadczy o dużej sile kapitałowej Emitenta w stosunku do przyjętego ryzyka i możliwościach dalszego rozwoju.

Margines wypłacalności dla jednostki zależnej na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 82 278 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie marginesu wypłacalności 107 155 tys. zł. Współczynnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 130% (przed rokiem 119%). Wzrost wartości marginesu związany jest ze znacznym wzrostem skali działalności spółki. Przypis składki wg PSR wzrósł o 139% (z 429 292 tys. zł w I połowie 2007 roku do 1 026 324 tys. zł w I połowie 2008). Tak dynamiczny wzrost przypisu, spowodował konieczność podwyższenia kapitału zakładowego. Pierwsze zarejestrowanie podwyższenia o kwotę 10 mln zł miało miejsce w listopadzie 2007 roku, kolejne (na kwotę 20 mln zł) w lutym 2008 roku, kolejne w czerwcu (na kwotę 20 mln zł). Również w czerwcu 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TU na Życie EUROPA SA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o 50 mln zł, z czego 10 mln zł zostało opłacone jeszcze w czerwcu 2008 roku, natomiast 40 mln zł zostanie opłacone maksymalnie do 15 września 2008 roku. Zagwarantuje to spółce spełnienie wymogów bezpieczeństwa oraz utrzymanie wskaźnika na poziomie przekraczającym wymagane minimum.

Kapitał gwarancyjny na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 27 426 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie kapitału gwarancyjnego 107 155 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi wyniósł 391% (przed rokiem 358%).

VI . PROGNOZA WYNIKU FINANSOWEGO NA 2008 ROK

Grupa Kapitałowa EUROPA nie publikowała prognozy wyniku na rok 2008.

VII. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI I UMÓW Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na potrzeby niniejszego sprawozdania Zarządu, za jednostki powiązane uważane są spółki spełniające kryteria zawarte w ustawie o rachunkowości, czyli grupa obejmująca jednostki zależne, stowarzyszone, podmiot dominujący i głównego inwestora.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, podmiotem dominującym wobec Emitenta był GETIN Holding S.A., który posiadał 99,69% udziału w kapitale zakładowym Emitenta.

W wyniku dalszego zakupu akcji Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA przez GETIN Holding SA, Spółka ta posiadała:

- 7.853.093 akcji zwykłych na okaziciela (99,7218%) - na dzień 18 lutego 2008 r. tj. na dzień wystawiania świadectwa depozytowego dostarczonego Emitentowi przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy zwołanym na dzień 29.02.2008 r.;
- 7.854.516 akcji zwykłych na okaziciela (99,7398 %) – na dzień 16 czerwca 2008 r. tj. na dzień poinformowania Emitenta o nabyciu w dniu 12.06.2008 roku 1.423 akcji TU EUROPA SA.

Spółka nie posiada informacji, by stan uległ zmianie do dnia opublikowania sprawozdania.

VII.1. Transakcje z podmiotami z Grupy Kapitałowej

Zestawienie podsumowujące transakcje Grupy z podmiotami powiązanymi zaprezentowano w punkcie 38 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

W marcu i czerwcu 2008 roku Emitent udzielił Zamkniętej Spółce Akcyjnej Sombelbank z siedzibą w Mińsku dwóch rocznych pożyczek na łączną kwotę 4 000 000 USD. Spółka prawidłowo obsługuje udzielone pożyczki spłacając odsetki zgodnie z harmonogramem spłat. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty SWAP w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału.

Grupa lokowała również środki na lokatach terminowych w GETIN Bank SA i Noble Bank SA. Łączna wartość bilansowa lokat w GETIN Bank SA na 30 czerwca 2008 roku wynosiła 690 629 tys. zł, natomiast wartość lokat w Noble Bank SA wynosiła 281 643 tys. zł. Znacząca część lokat w GETIN Bank SA i Noble Bank SA związana jest z ubezpieczeniami oferowanymi za pośrednictwem tych banków.

VIII. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

VIII.1. Czynniki zewnętrzne

Czynniki makroekonomiczne

Według danych Ministerstwa Gospodarki, polska gospodarka w II kwartale 2008 pozostaje w fazie wysokiego wzrostu gospodarczego, jednocześnie utrzymując w czerwcu 2008 stabilną inflację na poziomie 4,6% r/r (choć wyższą niż przed rokiem). Do głównych źródeł wzrostu gospodarczego można zaliczyć ożywienie popytu inwestycyjnego, stabilny, wysoki wzrost konsumpcji i dynamicznie rosnący eksport. W okresie pierwszych pięciu miesięcy 2008 roku, odnotowano również wzrost produkcji sprzedanej przemysłu oraz sprzedaży detalicznej przy jednoczesnym spadku poziomu stopy bezrobocia rejestrowanego na koniec maja 2008 r. do poziomu 10,0%, wobec 10,5% w kwietniu 2008 r. oraz 12,9% w maju 2007. Na uwagę zasługuje również wzrost sprzedaży wśród przedsiębiorstw produkujących głównie dobra inwestycyjne (wzrost o 19,9% wobec 18,2% przed rokiem). Jedynym niepokojącym czynnikiem w tym okresie jest wzrost cen produkcji sprzedanej przemysłu – o 2,8%, produkcji budowlano-montażowej – o 6,9%, towarów i usług konsumpcyjnych – o 4,1%.

Okres pierwszych pięciu miesięcy 2008 to również poprawa koniunktury na rynku pracy. Do czynników wpływających na poprawę sytuacji na rynku pracy można zaliczyć wzrastającą produkcję w sektorze usług oraz wzrost gospodarczy, czego efektem jest ciągle rosnący popyt na pracę w tym sektorze. Zakłada się, że przy wzroście gospodarczym na poziomie 5,5% proces wzrostu zatrudnienia w gospodarce będzie ciągle postępował, co powinno zagwarantować spadek stopy bezrobocia poniżej 10% jeszcze do końca 2008 roku. Coraz lepsza koniunktura na rynku pracy pociąga za sobą również wzrost presji płacowej. Wzrost płac pociąga za sobą z kolei wzrost dochodów gospodarstw domowych, co stymuluje wzrost popytu ale i także wzrost presji inflacyjnej. W pierwszym kwartale 2008 przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw kształtowało się na poziomie 3 050 zł (wzrost o 11,4% w stosunku do

analogicznego okresu roku ubiegłego) a najwyższe wzrosty zanotowano w budownictwie, obsłudze nieruchomości i firm, hotelach i restauracjach oraz w górnictwie.

Zarząd TU EUROPA SA jest zdania, że dla produktów typu „bancassurance”, w których specjalizuje się Grupa Kapitałowa EUROPA, perspektywy rozwoju wyglądają bardzo korzystnie. Od kilku lat obserwujemy wzmożone zainteresowanie kredytami hipotecznymi, widoczne jest także finansowanie bieżących zakupów kredytami gotówkowymi i ratalnymi. Dobre wskaźniki makroekonomiczne wpływają na wyraźną skłonność społeczeństwa do zadłużenia się w bankach. Na korzystne perspektywy rozwoju Grupy pozytywny wpływ ma również fakt, że coraz więcej instytucji finansowych wyraża swoje zainteresowanie produktami typu bancassurance. Pozwalają one bowiem na większe zróżnicowanie oferty np. bankowej, możliwość przywiązania klienta a czasami także na zwiększenie dochodów.

Dodatkowo zmienia się struktura oszczędności Polaków. Wzrasta zainteresowanie społeczeństwa innowacyjnymi produktami strukturyzowanymi oferowanymi przez między innymi jednostkę zależną, gdzie Grupa również widzi ogromny potencjał dla dalszego rozwoju

Konkurencja w sektorze ubezpieczeniowym

Składka przypisana brutto zebrana przez ubezpieczycieli ogółem w pierwszym kwartale 2008 wyniosła 12,84 mld zł i wzrosła o 11,8% r/r. Wzrost składki przypisanej brutto na rynku ubezpieczeń majątkowych po I kwartale 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wyniósł 12,43% (do 5,41 mld zł). W przypadku rynku ubezpieczeń na życie wzrost był nieznacznie mniejszy i wyniósł 11,32% (do 7,43 mld zł). W strukturze przypisu składki brutto sektora ubezpieczeń ogółem udział składki zebranej z ubezpieczeń na życie wyniósł 57,88% (w analogicznym okresie roku poprzedniego 58,12%), a udział składki z ubezpieczeń majątkowych wyniósł 41,25% (w analogicznym okresie roku poprzedniego 41,18%). Wynik techniczny wzrósł odpowiednio do 1375 mln zł z 1177 mln zł a zysk netto sektora spadł do 1118 mln zł z 1501 mln zł. W przypadku ubezpieczeń życiowych zysk netto zmniejszył się o 33,2% do 569,59 mln zł, a majątkowych i osobowych - o 15,3% do 548,42 mln zł.

W przypadku produktów stricte ubezpieczeniowych nadal poziom wydatków na ubezpieczenia w relacji do PKB jest stosunkowo niewielki. Rodzi to z jednej strony oczekiwania ze strony firm ubezpieczeniowych na znaczny wzrost przypisu w przyszłości, ale z drugiej strony wpływa na zaostrzenie konkurencji, bowiem napływ pieniądza do sektora ubezpieczeniowego jest nadal niezadowolający. W Polsce od dłuższego czasu można zaobserwować wzrost zainteresowania firm ubezpieczonych produktami typu bancassurance. Dla TU EUROPA SA oznacza to szczególną konkurencję w obszarze bezpośredniej działalności. Dla Grupy zagrożenie ze strony konkurencji wpływa na nieustanną dbałość o klientów, większą elastyczność oraz indywidualne podejście do każdego klienta. Przyczynia się to do ulepszenia oferty produktowej, co jest niewątpliwie korzystne dla klientów Grupy.

Kształtowanie się stóp procentowych

W pierwszym półroczu 2008 roku, RPP podwyższyła stopy procentowe 4 razy:

2008	Stopa referencyjna	Kredyt lombardowy	Stopa redyskontowa weksli	Stopa depozytowa
31.01	5,25	6,75	5,50	3,75
28.02	5,50	7,00	5,75	4,00
27.03	5,75	7,25	6,00	4,25
26.06	6,00	7,50	6,25	4,50

Podnoszenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej spowodowane jest m.in. przez:

- Fakt, iż gospodarka Polski znajduje się nadal w okresie silnego wzrostu obejmującego wszystkie jej sektory.
- Dane o inflacji. W czerwcu 2008 roku wskaźnik inflacji w porównaniu do analogicznego miesiąca roku poprzedniego wzrósł do 4,6%. RRP komentuje ostatnią podwyżkę faktem, że zwiększyło się ryzyko spowolnienia gospodarczego na świecie. Z drugiej strony według RPP w najbliższych miesiącach inflacja utrzyma się powyżej 3,5 proc., m.in. dzięki wzrostowi cen kontrolowanych.
- Dalsze narastanie presji płacowej, w szczególności w sektorze finansów publicznych, i w konsekwencji presji inflacyjnej. RPP ocenia, że rosnąca presja płacowa może utrudniać powrót inflacji do 2,5 proc.

Sytuacja na rynku walutowym

Charakterystyczne dla kształtowania się kursu polskiej waluty jest jej znaczna zmienność oraz niepewność. W zależności od szeregu czynników zewnętrznych oraz wewnętrznych obserwować można znaczne wahania kursów poszczególnych walut.

Wśród kredytów hipotecznych ubezpieczanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA znaczny odsetek stanowią kredyty denominowane w walutach obcych. Zgodnie z umowami ubezpieczenia, Towarzystwo odpowiada za aktualną w momencie powstania obowiązku wypłaty świadczenia sumę ubezpieczenia wyrażoną w walucie, natomiast składka pobiera jest od wartości przeliczonej na złote najczęściej po kursie z dnia naliczenia składki. W związku z tym, w sytuacji gwałtownego i znacznego osłabienia się kursu polskiej waluty, Towarzystwo narażone jest na ryzyko wypłaty zwiększonej wartości odszkodowań od kredytów denominowanych w walutach obcych.

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA oferuje także produkty denominowane w USD oraz EUR. Są to produkty inwestycyjne. Ryzyko kursu walutowego jest jednak wyeliminowane poprzez lokowanie uzyskanych środków dokładnie na takich samych warunkach, jakie wynikają z umowy ubezpieczenia (m.in. na taki sam okres).

W zakresie działalności inwestycyjnej ewentualne ryzyko walutowe (pożyczki w walutach obcych) jest eliminowane poprzez zawierane terminowe transakcje zakupu i sprzedaży walut. TU EUROPA SA udzielił pożyczkę spółce CARCADE z Rosji. Wartość spłacanego kapitału i odsetek została zabezpieczona transakcjami forward.

Koszty reasekuracji

Z powodu stale rosnącej liczby i wartości pojedynczych katastrof naturalnych, reasekuratorzy w ostatnich latach podnosili ceny katastroficznej ochrony portfeli ubezpieczeniowych. Dzięki dobrej dywersyfikacji geograficznej ryzyka na produktach ubezpieczeń majątku w hipotecie i mienia w leasingu, katastroficzna ochrona reasekuracyjna nie była niezbędna w latach 2004-2006, jednak dynamiczny rozwój tego portfela skłonił Zarząd TU EUROPA SA do wykupienia katastroficznej ochrony reasekuracyjnej. Od kwietnia 2007 roku do końca marca 2008 obowiązywała umowa reasekuracji nieproporcjonalnej (reasekuracja ryzyk katastroficznych) z warstwą reasekuratora od 40 mln zł do 100 mln zł. W bieżącym roku TU EUROPA SA przedłużyło ochronę reasekuracyjną na kolejny okres (01.04.2008-31.03.2009), dostosowując parametry umowy do obecnych potrzeb firmy. Obecnie zachówek TU Europa określony został na poziomie 5 mln zł, zaś warstwa reasekuratora obejmuje szkody od 5 mln zł do 30 mln zł, które wystąpiły w pojedynczym zdarzeniu, z możliwością dwukrotnego wykorzystania warstwy, co daje roczne pokrycie szkód do wysokości 60 mln zł.

TU EUROPA SA jest w trakcie rozmów z reasekuratorami dotyczącymi zawarcia umowy reasekuracji proporcjonalnej i nieproporcjonalnej (quota share, excess of loss) dotyczącej gwarancji kontraktowej zabezpieczającej wykorzystanie środków unijnych. Ze względu na trwające negocjacje koszty umowy nie są jeszcze znane.

Ponadto firma planuje zawarcie umowy reasekuracyjnej typu Excess of Loss, dotyczącej całego portfela kredytów hipotecznych (ubezpieczenia pomostowe, niskiego wkładu, gwarancji utraty wartości nieruchomości, ryzyk dotyczących małych i średnich przedsiębiorstw), choć obecna sytuacja na międzynarodowym rynku kredytów hipotecznych, jeszcze niewyklarowana po zawirowaniach na amerykańskim rynku subprime, powoduje utrudnienie w znalezieniu odpowiedniego programu reasekuracyjnego.

W ubezpieczeniach na życie w 2007 roku obowiązywała umowa reasekuracji proporcjonalnej typu surplus ubezpieczeń na życie kredytobiorców hipotecznych oraz od 1 października 2007 proporcjonalna umowa reasekuracyjna typu quota share ryzyk związanych z ubezpieczeniem życia i zdrowia kredytobiorców jednego z dużych banków detalicznych. Obie umowy są obecnie czynne. Poza jedną umową reasekuracyjną dotyczącą zamkniętej, małej grupy klientów, TU na Życie EUROPA SA nie zawarła w 2008 roku nowych umów reasekuracji ubezpieczeń na życie, natomiast w naturalny sposób umowa dotycząca portfela kredytów hipotecznych objęła nowy portfel ryzyk.

VIII.2. Czynniki wewnętrzne

Ryzyko działalności ubezpieczeniowej

Zakłady ubezpieczeń majątkowych zajmują się przejmowaniem ryzyka dotyczącego strat, jakie mogą zaistnieć w majątku ubezpieczonego, wskutek zajścia wypadku objętego ubezpieczeniem. Niektóre ubezpieczenia mogą wiązać się z dużymi wypłatami odszkodowań, narażając ubezpieczyciela na znaczne straty finansowe. Zakład ubezpieczeń, przed przyjęciem ryzyka, analizuje prawdopodobieństwo powstania zagrożenia wystąpienia dużych zdarzeń szkodowych, dostosowując wysokość składki ubezpieczeniowej do tego prawdopodobieństwa oraz – w razie takiej konieczności – sam ubezpiecza się zawierając umowy reasekuracyjne.

W ostatnich latach obserwowany jest wzrost ryzyka powodowanego katastrofami naturalnymi oraz ryzykiem szkód powodowanych działaniami terrorystycznymi.

Ryzyko strat spowodowanych terroryzmem standardowo wyłączane jest z umów ubezpieczenia.

Ryzykiem, które należy brać pod uwagę przy prowadzeniu działalności ubezpieczeniowej są wyłudzenia odszkodowań. Ze względu na znaczny udział ubezpieczeń finansowych w portfelu TU EUROPA SA, Spółka może być narażona na ryzyko zwiększonej łącznej wartości wypłacanych odszkodowań będących skutkiem kumulacji wyłudzeń kredytów hipotecznych od banków, których portfele kredytowe ubezpieczane są przez TU EUROPA SA. Rosnąca popularność i skala udzielanych kredytów hipotecznych może doprowadzić do aktywizacji nieuczciwych kredytobiorców i środowisk przestępczych, przed którymi banki nie będą potrafiły się zabezpieczyć. Aby zminimalizować ryzyko wyłudzeń odszkodowań, TU EUROPA SA odpowiednio dostosowuje swoje procedury akceptowania ubezpieczeń a także nakłada na banki obowiązek dokładnego zweryfikowania kredytobiorców. TU EUROPA SA prowadzi również w tym zakresie działalność prewencyjną i windykacyjną.

W przypadku towarzystw na życie ryzyko działalności ubezpieczeniowej przejawia się głównie poprzez niedoszacowanie oczekiwanej śmiertelności ubezpieczonej populacji. Jeżeli rzeczywista śmiertelność okaże się wyższa niż zakładana przy kalkulacji składki, towarzystwo narażone jest na występowanie znacznych strat. Mając to na uwadze, TU na Życie EUROPA SA starannie kalkuluje składki, przyjmując ostrożne założenia odnośnie oczekiwanej śmiertelności.

Ryzyko niedoszacowania poziomu rezerw

Dla pokrycia bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wyniknąć z zawartych umów ubezpieczenia, zakład ubezpieczeń obowiązany jest do tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Poziom rezerw w ubezpieczeniach został ustalony przez Grupę Kapitałową

TU EUROPA SA zgodnie z najlepszą wiedzą, na podstawie dostępnych informacji, w celu uwzględnienia wszystkich aspektów mających wpływ na wysokość odszkodowań w przyszłości. Informacje i zdarzenia, które nastąpią w przyszłości mogą jednak spowodować korekty wysokości szacunków poziomu rezerw. Ewentualne niewłaściwe ustalenie rezerw mogłoby mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy. Akcjonariusze powinni uwzględnić szereg uwarunkowań charakterystycznych dla ogółu firm ubezpieczeniowych, takich jak: istniejący portfel produktów, wprowadzenie nowych produktów, poziom inflacji, zmiany w otoczeniu prawnym oraz jednorazowe zdarzenia szkodowe o wysokiej wartości.

W ocenie Zarządu TU EUROPA SA ryzyko niedoszacowania poziomu rezerw jest w wysokim stopniu kontrolowane i nie może zagrozić funkcjonowaniu Grupy. Dodatkowym potwierdzeniem poprawnego oszacowania wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest pozytywna opinia biegłego rewidenta.

Ryzyko uzależnienia od głównych odbiorców

Ze współpracy z kilkoma podmiotami Grupa uzyskuje duży przypis składki, co stwarza zagrożenie, iż w przypadku zaprzestania współpracy z tymi podmiotami, znajdzie to swoje odbicie w uzyskiwanym przypisie oraz w wynikach Grupy.

Aby zminimalizować takie ryzyko, Zarząd Emitenta prowadzi działania w celu możliwej dywersyfikacji zarówno w zakresie produktów jak i klientów.

Niezależnie od powyższych działań, przypadki utraty strategicznych klientów wystąpiły w historii Grupy.

Grupa koncentruje swoje działania w 2008 roku na pozyskiwaniu nowych klientów w celu zapewnienia dywersyfikacji portfela.

IX. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU i DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO PÓŁROCZA

W raporcie bieżącym nr 42/2006 z 19 sierpnia 2006 roku, Zarząd TU EUROPA SA poinformował o zaakceptowaniu przez Radę Nadzorczą TU EUROPA SA Strategii Grupy na lata 2007-2008.

Zgodnie z przyjętą strategią celem podstawowym Grupy jest utrzymanie na wysokim poziomie wskaźnika ROE. Strategia zakładała dywersyfikację produktową, dywersyfikację kanałów sprzedaży, wzrost liczby nowych kontrahentów, intensyfikację sprzedaży we współpracy z obecnymi i nowymi kontrahentami.

Grupa opierała i nadal będzie opierać swój rozwój przede wszystkim na stałym pogłębianiu współpracy z sektorem bankowym, wykorzystując wzrost liczby i wartości udzielanych kredytów zarówno hipotecznych jak i konsumpcyjnych a także wzrost ilości klientów bankowych. Grupa osiąga sukces finansowy oferując produkty ubezpieczeniowe, stanowiące odpowiedź na zapotrzebowanie instytucji finansowych i ich klientów.

Zarząd TU EUROPA SA i TU na Życie EUROPA SA przewiduje również w kolejnych miesiącach prowadzenie konsekwentnej polityki w zakresie ograniczania szkodowości poprzez rozwój bezpiecznych produktów, a także dalsze działania usprawniające w zakresie windykacji należności regresowych od sprawców szkód z ubezpieczeń finansowych.

W odniesieniu do wskaźników bezpieczeństwa nadrzędne jest zachowanie pełnego pokrycia środkami własnymi i aktywami odpowiednio marginesu wypłacalności i minimalnego kapitału gwarancyjnego oraz rezerw techniczno-ubezpieczeniowych.

Zarząd TU EUROPA SA przedłużył w roku 2008 nieproporcjonalną umowę reasekuracji dotyczącą ryzyk katastroficznych portfela ubezpieczeń mienia w leasingu i hipotece, dostosowując parametry umowy do obecnych potrzeb firmy. Podobnie jak ma to miejsce

obecnie, czynne będą obligatoryjne proporcjonalne umowy reasekuracyjne QS dla produktów typu Assistance oraz fakultatywne proporcjonalne umowy typu QS zawierane dla ochrony szczególnie dużych ryzyk. Podpisana zostanie również umowa reasekuracyjna dotycząca gwarancji kontraktowej zabezpieczająca wykorzystanie środków unijnych.

TU na Życie EUROPA SA planuje konsekwentną realizację obecnej polityki reasekuracji, która zapewnia ochronę typu surplus lub quota share w odniesieniu do ryzyk w ubezpieczeniu na życie kredytobiorców hipotecznych i gotówkowych.

W zakresie polityki lokacyjnej GK EUROPA przewiduje się kontynuację strategii bezpiecznego lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Podstawowe instrumenty lokowania wolnych środków nadal powinny stanowić lokaty bankowe, skarbowe papiery wartościowe oraz dłużne papiery komercyjne.

Zarząd Grupy nie jest w posiadaniu informacji o spodziewanych zdarzeniach, których realizacja mogłaby znacząco negatywnie oddziaływać na przewidywaną sytuację finansową grupy. Zarząd Grupy spodziewa się, że w okresie najbliższego półrocza następować będzie rozwój działalności grupy, a pozyskany przypis składki powinien być wyższy od przypisu uzyskiwanego w dotychczasowych okresach sprawozdawczych. Zjawiskiem ograniczającym możliwość rozwoju będzie nasilająca się konkurencja na rynku bancassurance ze strony zarówno krajowych jak i zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Zarząd przewiduje, że stopa zwrotu z kapitału własnego pozostanie na wysokim poziomie.

Jednostka zależna zgodnie z przyjętą strategią Spółki rozważa rozpoczęcie działalności na Ukrainie.

W tym celu Zarząd TU na Życie EUROPA SA postanowił o podjęciu działań zmierzających do utworzenia na Ukrainie nowej spółki akcyjnej zależnej od Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA prowadzącej działalność ubezpieczeniową w grupie ubezpieczeń na życie.

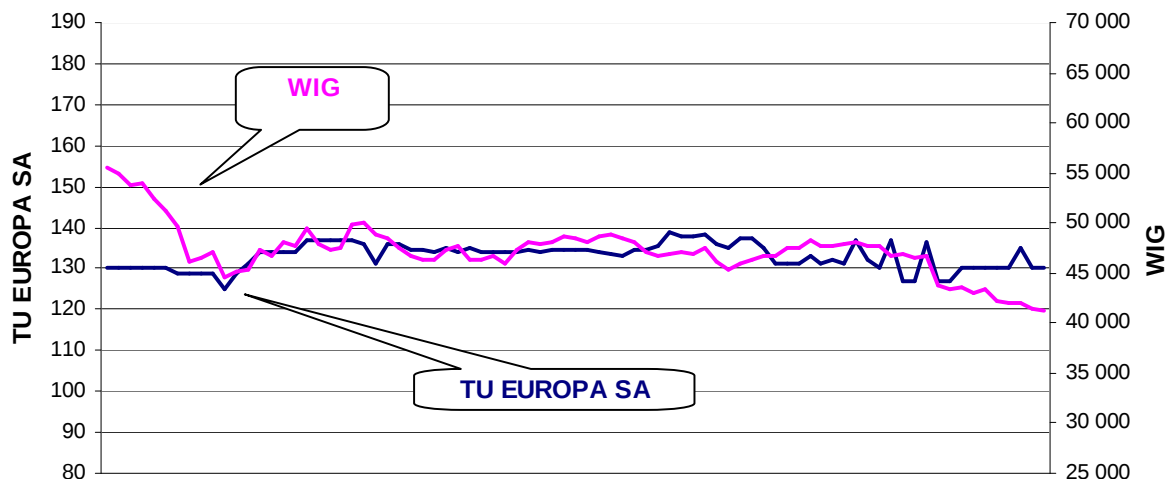
X. NOTOWANIA AKCJI TU EUROPA SA

W I połowie 2008 roku kurs akcji TU EUROPA SA ulegał nieznacznym zmianom, oscylując wokół poziomu 130 zł.

Najniższy kurs został odnotowany w dniu 21 stycznia 2008 roku na poziomie 125 zł za akcję, natomiast najwyższy 15 kwietnia 2008 roku i wynosił 139 zł za akcję.

Kurs akcji TU EUROPA SA – mimo spadków giełdowych - zarówno na początek jak i na koniec omawianego okresu wyniósł 130 zł. W tym samym okresie wartość Warszawskiego Indeksu Giełdowego zmniejszyła się o 25%.

Notowania TU EUROPA SA na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku



XI. POZOSTAŁE INFORMACJE

Spółki z Grupy nie współpracują z międzynarodowymi instytucjami finansowymi. Emitent i jego jednostka zależna nie prowadzili w I połowie 2008 roku inwestycji zagranicznych.

W I półroczu 2008 roku Emitent i jego jednostka zależna nie zaciągali żadnych kredytów, pożyczek, poręczeń oraz gwarancji. W tym okresie nie miała miejsce emisja akcji.

W I półroczu 2008 roku nie została zawarta żadna umowa ubezpieczenia, w której suma ubezpieczenia od pojedynczego ryzyka na udziale własnym przekraczałaby 25% łącznej wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i kapitału własnego Grupy.

W I półroczu 2008 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Grupą oraz zmian w prowadzonej działalności.

Minister Finansów w okresie sprawozdawczym nie cofnął Emitentowi ani jego jednostce zależnej zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie żadnej z grup ubezpieczeń, ani w zakresie żadnego rodzaju ubezpieczenia.

W I półroczu 2008 roku nie został ustanowiony w Emitencie oraz w Jednostce zależnej zarząd komisaryczny.

Grupa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

W dniu 2 czerwca 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego rozpoczęła kontrolę Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA.

Kontrola odbyła się w siedzibie Spółki i terenowych jednostkach organizacyjnych i zakończyła się w dniu 1 sierpnia 2008r.

Zakres kontroli obejmował:

- Organizacja i zarządzanie,
- Stosowane zasady rachunkowości, księgi rachunkowe i sporządzanie sprawozdań finansowych,
- Polityka lokacyjna,
- Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe,
- Rozliczenia w grupie kapitałowej,

- Wypełnianie obowiązków wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych źródeł oraz przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu.

Do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności GK EUROPA Emitent nie otrzymał protokołu z kontroli. Zdaniem Zarządu Emitenta kwestie, które mogą być skutkiem tej kontroli nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
Towarzystwa Ubezpieczeń
EUROPA – Spółka Akcyjna
w I półroczu 2008 roku
przedkłada Zarząd w składzie:**

Jacek Podoba, Prezes Zarządu

.....

Bogdan Frąckiewicz, Wiceprezes Zarządu

.....

Stanisław Wlazło, Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Rosiński, Wiceprezes Zarządu

.....

Wrocław, 28 sierpnia 2008 roku