



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

w 2008 roku

Spis treści:

I. INFORMACJE OGÓLNE NA TEMAT TU EUROPA SA

II KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIAT TU EUROPA SA

- II.1. Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji
- II.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w 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 2008 roku

IV. DZIAŁALNOŚĆ TU EUROPA SA W 2008 ROKU

- IV.1. Produkty oferowane przez TU EUROPA SA w 2008 roku
- IV. 2. Nowe istotne umowy zawarte przez TU EUROPA SA 2008 roku
- IV.3. Inne istotne wydarzenia w TU EUROPA SA w 2008 roku
- IV.4. Główne umowy reasekuracyjne obowiązujące w 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 TU EUROPA SA W 2008 ROKU

- V.1. Rachunek zysków i strat
- V.2 Bilans
- V.3 Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe
- V.4. Polityka lokacyjna
- V.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami
- V.6. Wskaźniki finansowe TU EUROPA S.A.
- 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 TU EUROPA

IX. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU I DZIAŁALNOŚCI TU EUROPA W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU

X. NOTOWANIA AKCJI TU EUROPA S.A.

XI. POZOSTAŁE INFORMACJE

I. INFORMACJE OGÓLNE NA TEMAT TU EUROPA SA

Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA (dalej „Spółka”/„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 Spółka 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.

Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w kwietniu 1995 roku.

TU EUROPA SA jest wpisane 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 Spółki, tj. akcje serii A, B, C, D, E, F zostały dopuszczone do obrotu publicznego, a pierwsze notowanie akcji Spółki 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 TU EUROPA SA notowane są na urzędowym rynku giełdowym (rynek podstawowy).

W dniu 4 marca 2005 roku Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy dokonał rejestracji zmiany nazwy firmy na: Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna.

Siedziba Spółki znajduje się we Wrocławiu.

II. KAPITAŁ AKCYJNY I AKCJONARIAT TU EUROPA SA

II.1. Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji

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 31 grudnia 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	7.856.041	99,7689%	99,7689%

Na dzień przekazania raportu Getin Holding S.A. posiada 7.858.014 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, co oznacza 99,7843% w kapitale zakładowym.

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

Zarząd Emitenta w roku 2008 otrzymał od Getin Holding S.A. informacje, iż w wyniku zakupu akcji Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA przez Getin Holding S.A. Spółka ta :

1/ - zgodnie ze świadectwem depozytowym dostarczonym przed Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy zwołanym na dzień 29.02.2008 r. - na dzień wystawienia świadectwa tj. 18 lutego 2008 r. - posiadała 7.853.093 akcji zwykłych na okaziciela (99,72% kapitału zakładowego i głosów na WZ).

2/ od dnia 12.06.2008 r. posiadała 7.854.516 akcji zwykłych na okaziciela (99,7398% kapitału zakładowego i głosów na WZ).

3/ od dnia 02-09-2008 r. posiadała 7.855.317 akcji zwykłych na okaziciela (99,75% kapitału zakładowego i głosów na WZ).

4/ od dnia 04-11-2008 r. posiadała 7.856.041 akcji zwykłych na okaziciela (99,7592% kapitału zakładowego i głosów na WZ).

5/ od dnia 09-12-2008 r. posiadała 7.856.801 akcji zwykłych na okaziciela (99,7689% kapitału zakładowego i głosów na WZ).

Jednocześnie począwszy od dnia 15-01-2009 r. Spółka Getin Holding S.A. posiada 7.858.014 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA (99,7843% kapitału zakładowego i głosów na WZ).

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

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, akcje Emitenta na dzień 31 grudnia 2008 r. roku posiadały następujące osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko - Stanowisko	Ilość akcji na 31.12.2007	Nabyte	Zbyte	Ilość akcji na 31.12.2008
Jacek Podoba – Prezes Zarządu	0	0	0	0
Krzysztof Rosiński – Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Stanisław Wlazło – Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Piotr Sztuba – Członek Zarządu	0	0	0	0
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

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 Niedosiał - 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 Niedosiał - Członek Rady.

III.2. Zarząd

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

1. Jacek Podoba – Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Zarządzający,
2. Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu,
3. Krzysztof Rosiński - Wiceprezes Zarządu,
4. Stanisław Włazło - Wiceprezes Zarządu.

27 maja 2008 Rada Nadzorcza TU Europa SA powołała do Zarządu V kadencji Pana Piotra Sztubę z dniem 01 września 2009 i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu

Na dzień przekazania raportu skład Zarządu Spółki był następujący:

1. Jacek Podoba – Prezes Zarządu,
2. Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu,
3. Krzysztof Rosiński - Wiceprezes Zarządu,
4. Stanisław Włazło - Wiceprezes Zarządu,
5. Piotr Sztuba – Członek Zarządu.

III.3. Prokurenci

W 2008 roku TU EUROPA posiadała jednego prokurenta: Pana Tadeusza Hołyńskiego. Funkcja ta uprawnia do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wspólnie z członkiem Zarządu.

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

a) Wyplacone wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Emitenta oraz Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wynosiło odpowiednio 3 970 tys. zł. i 159 tys. zł. Wypląt z zysku nie było.

Dane liczbowe dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w nocie 38 sprawozdania finansowego Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA.

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 lub po zakończeniu kontraktu.

Dane liczbowe o wysokości salda rezerwy dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w nocie 38 sprawozdania finansowego Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA.

c) TU EUROPA SA w 2008 roku nie udzieliło pożyczek osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także nie udzielało 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 TU EUROPA SA W 2008 ROKU

TU EUROPA zakończyła 2008 rok z bardzo dobrym wynikiem finansowym w wysokości **78 841 tys zł**. Jest to kolejny bardzo dobry rok w historii firmy z przypisem składki w wysokości **243 620 tys. zł** (wzrost o 14% w stosunku do roku poprzedniego). TU EUROPA stopniowo zwiększa swój udział w rynku. Po trzech kwartałach 2008 TU EUROPA SA posiadała 1,33% udziału w rynku pod względem składki przypisanej (13 miejsce wśród zakładów ubezpieczeń działu II), w analogicznym okresie poprzedniego roku było to 1,12% udziału (15 miejsce).

Potwierdzeniem bardzo dobrej kondycji finansowej jest nadany przez prestiżową agencję Fitch Ratings rating „A” oceniający Siłę Finansową Ubezpieczyciela (IFS) na rynku krajowym oraz „BBB-” na rynku międzynarodowym. Perspektywa ratingu została określona jako stabilna.

IV.1. Produkty oferowane przez TU EUROPA SA w 2008 roku

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).
- n) Ubezpieczenie tytułu prawnego i wad prawnych nieruchomości - w formie Grupowej Umowy Ubezpieczenia zabezpiecza Kredytobiorcę, w przypadku wystąpienia Usuwalnych wad prawnych lub obciążeń nieruchomości – TU EUROPA SA zapewnia ochronę prawnych interesów Ubezpieczonego, któremu przysługuje Tytuł Prawny do Nieruchomości, a w przypadku wystąpienia - Nieusuwalnej wady prawnej lub obciążenia nieruchomości - TU EUROPA SA odpowiednio spełni świadczenie na rzecz Wierzyciela lub Ubezpieczonego mające na celu usunięcie obciążenia lub pokrycie szkody Ubezpieczonego w wyniku ujawniania się nieusuwalnej wady prawnej

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 posiadacza 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 podróży, 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 podróży. 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) Kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium państw Grupy Schengen „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.
- s) 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.
- t) Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania i hospitalizacji posiadaczy ROR. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko poważnego zachorowania i ryzyko hospitalizacji Ubezpieczonego.
- u) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub czasowej niezdolności do pracy oraz ryzyko zgonu wskutek NNW. Przedmiotem ubezpieczenia jest stałe źródło dochodów, zdrowie i życie Ubezpieczonego w zakresie kredytu hipotecznego.
- v) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dla kredytobiorców zaciągających kredyt samochodowy. Przedmiotem ubezpieczenia jest stałe źródło dochodów Ubezpieczonego w zakresie kredytu samochodowego.
- w) Ubezpieczenie na wypadek hospitalizacji dla kredytobiorców zaciągających kredyt samochodowy. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko hospitalizacji Ubezpieczonego w zakresie kredytu samochodowego.

W 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 kompleksowego ubezpieczenia cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium państw Grupy Schengen „Elitar Partner”

- h) 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.

IV. 2. Nowe istotne umowy zawarte przez TU EUROPA SA w 2008 roku

- 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.
- 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.
- 22 lipca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków *Umowę grupowego ubezpieczenia na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub czasowej niezdolności do pracy kredytobiorców zawierających umowy kredytu samochodowego z Bankiem* z dnia 07.07.2008 r.
- 12 sierpnia Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisane 7 umów, w tym 2 umowy podpisane z tym Bankiem przez jednostkę zależną tj. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, w którym Emitent posiada 100% akcji. Umowa o największej wartości - *Umowa grupowego ubezpieczenia Pożyczkobiorców* została zawarta w dniu 31 lipca 2008 r. Umowa reguluje zasady, na jakich Emitent obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku, zawierających Umowy o pożyczkę.
 - o Przedmiotem ubezpieczenia jest:
 - o 1) ryzyko utraty stałego źródła dochodu przez Ubezpieczonego,
 - o 2) ryzyko Czasowej niezdolności do pracy Ubezpieczonego,
 - o 3) skutek Nieszczęśliwego wypadku w postaci zgonu Ubezpieczonego.
- 17 grudnia Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną *Grupową Umowę Ubezpieczenia Tytułu Prawnego i Wad Prawnych Nieruchomości* z dnia 15 grudnia 2008 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące przedmiotowych umów były publikowane do wiadomości publicznej w formie raportów bieżących w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) i wydanym na jej podstawie rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i

okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz 1744 z późn zm.).

IV.4. Główne umowy reasekuracyjne obowiązujące 2008 roku

W 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 w Republice Białorusi

Przedmiotem umów jest reasekuracja proporcjonalna typu quota share umów ubezpieczenia gwarancji celnych. Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony.

3. Proporcjonalna umowa reasekuracyjna zawarta z towarzystwem ubezpieczeniowym, z siedzibą w Republice Białorusi

Przedmiotem umów jest reasekuracja proporcjonalna typu quota share ubezpieczeń kosztów leczenia osób fizycznych czasowo przebywających na terytorium Republiki Białorusi. Umowa została rozwiązana dnia 01.08.2007 (obecnie rozliczane są tylko zobowiązania z tytułu szkód).

4. 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.

5. 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 2008 roku w TU EUROPA SA obowiązywały następujące umowy reasekuracji czynnej:

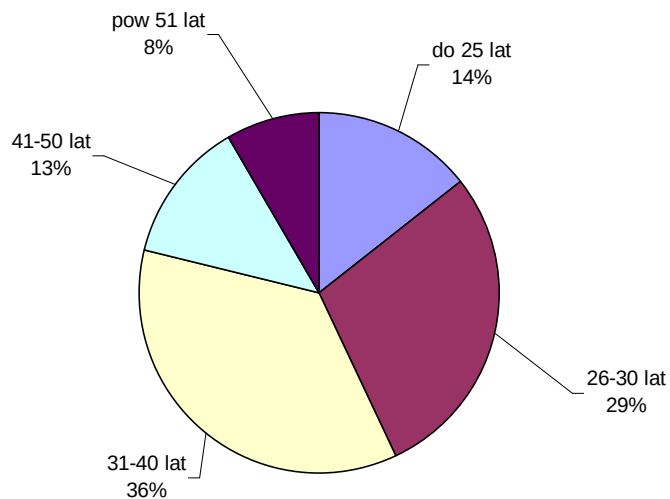
1. Proporcjonalne umowy reasekuracji czynnej

Przedmiotem umów jest obligatoryjna reasekuracja proporcjonalna typu quota share dotycząca ubezpieczeń kredytów hipotecznych w okresie pomostowym i z niskim wkładem.

IV.5. Sytuacja kadrowa i wysokość wynagrodzeń

Stan zatrudnienia w TU EUROPA SA na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 132 osoby, w przeliczeniu na pełne etaty – 97,28 etatów. Stan zatrudnienia w TU EUROPA SA na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 126 osób, w przeliczeniu na pełne etaty – 96,63 etatów.

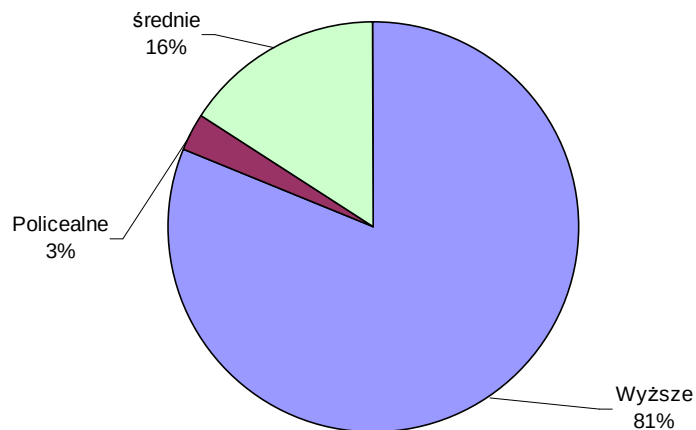
**Struktura zatrudnienia w TU EUROPA S.A.
według wieku na 31.12.2008**



81 % pracowników TU EUROPA SA według stanu na 31 grudnia 2008 roku posiada wyższe wykształcenie, natomiast 79% zatrudnionych nie przekroczyło 40 roku życia. Spośród zatrudnionych 55% to kobiety.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto pracowników w przeliczeniu na pełen etat, z wyłączeniem Zarządu, w 2008 roku wyniosło 6 286,83 zł w porównaniu z kwotą 5 056,56 zł w ubiegłym roku.

**Struktura zatrudnienia w TU EUROPA S.A.
według wykształcenia na 31.12.2008**



IV.6. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Emitent był stroną 4 spraw sądowych prowadzonych przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń. Wartość rezerw utworzonych przez Emitenta na te sprawy wynosiła 61 tys. zł.

W całym 2008 roku Emitent był łącznie stroną 8 spraw prowadzonych przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń, spośród których 4 postępowania zostały zakończone. Razem w zakończonych sprawach zasądzona kwota obejmująca należności główne, koszty procesu i odsetki od Emitenta wyniosła 164 tys. zł.

IV.7. Kontrola wewnętrzna

W 2008 roku kontrola wewnętrzna prowadzona była w jednostkach terenowych oraz Centrali TU EUROPA SA. Kontrolą obejmowano zagadnienia związane z funkcjonowaniem Spółki, 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 Spółki 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 2008 roku nie wykazały popełnienia oszustwa ubezpieczeniowego przez żadnego z pracowników TU EUROPA SA, w rozumieniu treści art. 298 KK.

IV.8. Inwestycje rzeczowe

Emitent nie prowadził w 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 za łączną wartość 2 095 tys. zł.

IV.9. Umowa z biegłym rewidentem

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: Rocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Zleceniodawcy.
- przeprowadzenie przeglądów Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Półrocznego 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: Półrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Półrocznego 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.

V. OPIS PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI FINANSOWYCH OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ TU EUROPA SA W 2008 ROKU

- ✓ Wzrost przypisu składki wg MSR o 14% w porównaniu z ubiegłym rokiem.
- ✓ Bardzo niski poziom współczynnika szkodowości (poniżej 1%)
- ✓ Wzrost zysku netto o 6 136 tys. zł (8%) w relacji do 2007 roku.
- ✓ Wzrost sumy bilansowej o 85 262 tys. zł (16%).
- ✓ wysoki wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE (liczony jako suma zysku netto za ostatnie 12 miesięcy do kapitałów własnych na 31 grudnia 2007 roku) na poziomie 32,8%
- ✓ utrzymanie wysokich wskaźników płynności i wypłacalności, znacznie powyżej wymaganego minimum.

V.1. Rachunek Zysków i Strat

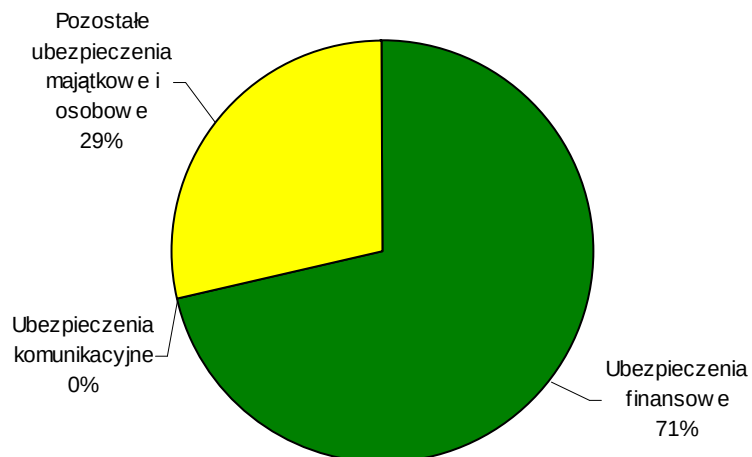
V.1.1. Składki przypisane brutto

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

[w tys. zł]

	Rok 2008	Struktura	Rok 2007	Struktura	Dynamika 2008/2007
Ubezpieczenia finansowe	174 063	71%	182 319	85%	-5%
Ubezpieczenia komunikacyjne	0	0%	-1	0%	-
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	69 557	29%	31 703	15%	119%
OGÓŁEM	243 620	100%	214 021	100%	14%

Składki przypisane brutto w 2008 roku



Składka przypisana brutto z ubezpieczeń majątkowych i osobowych w 2008 roku wyniosła **243 620** tys. zł i wzrosła o 14% w stosunku do 2007 roku. W 2008 rok na pozostałych produktach majątkowych i osobowych nastąpił wzrost składki przypisanej o 119% (wartościowo o 37 854 tyś). Na produktach ubezpieczeń finansowych nastąpił spadek składki przypisanej o 5% (wartościowo -8 256 tyś). Pomimo spadku składki przypisanej na produktach ubezpieczeń finansowych mają one w dalszym ciągu zdecydowanie dominujący udział w portfelu. Przypis osiągnięty ze sprzedaży ubezpieczeń finansowych w 2008 stanowił 71% całego przypisu TU EUROPA S.A. (przed rokiem 85%). Spadek składki na ubezpieczenia finansowych wynika głównie z zaostrzenia kryteriów przyznawania kredytów hipotecznych i w związku z tym mniejszej ilości udzielonych kredytów w II połowie 2008 roku, co przełożyło się na niższą składkę przypisaną powiązaną z kredytami hipotecznymi.

Cała sprzedaż realizowana jest na rynku krajowym.

Klienci TU EUROPA o przypisie brutto przekraczającym 10% ogółu przypisu

Ze współpracy z następującymi podmiotami Emitent uzyskał przypis brutto przekraczający 10% ogółu przypisu:

- ✓ Ze współpracy z Getin Bank (składka zebrana w tym banku stanowiła 41% łącznego przypisu brutto) TU EUROPA SA jest bezpośrednio kontrolowane przez Getin Holding, podobnie jak GETIN BANK SA.
- ✓ Ze współpracy z Deutsche Bank PBC (składka zebrana w tym banku stanowiła 14% łącznego przypisu brutto)

V.1.2 Składki (składki zarobione netto)

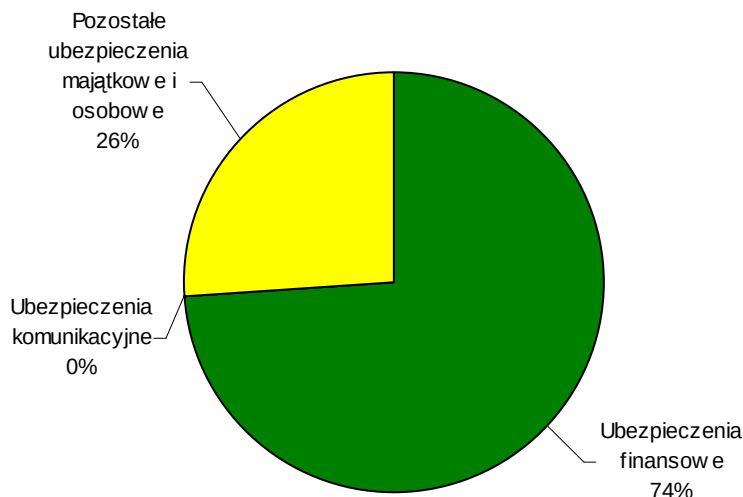
TU EUROPA SA

Składka zarobiona na udziale własnym w 2008 i 2007 roku według poszczególnych produktów.

[w tys. zł]

	Rok 2008	Struktura	Rok 2007	Struktura	Dynamika 2008/2007
Ubezpieczenia finansowe	145 061	74%	118 730	88%	22%
Ubezpieczenia komunikacyjne		0%	-1	0%	-100%
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	51 326	26%	15 641	12%	228%
OGÓŁEM	196 387	100%	134 369	100%	46%

Składki zarobione netto w 2008 roku



W 2008 roku w porównaniu do roku ubiegłego, składka zarobiona na udziale własnym wzrosła o 46%. Największy wzrost składki zarobionej na udziale własnym był na produktach pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych i wyniósł w porównaniu do 2007 roku 228% (wartościowo 35 658 tys.).

Wzrost składki zarobionej na udziale własnym dla produktów ubezpieczenia finansowego, wyniósł 22% w porównaniu do 2007 roku osiągając wartość 145 061 tys. zł.

Wzrosty składki zarobionej na poszczególnych grupach produktowych są konsekwencją rosnącego przypisu w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych.

V.1.3. Odszkodowania i świadczenia

Odszkodowania i świadczenia dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniosły w 2008 roku (1 510) tys. zł w porównaniu do 67 tys. zł osiągniętego przed rokiem.

Wartość ujemna pozycji odszkodowań oznacza koszt, natomiast wartość dodatnia jest przychodem (wynik nadwyżki działalności windykacyjnej i przychodów z tytułu regresów nad wypłaconymi odszkodowaniami, bądź też efekt rozwiązania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych).

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

[w tys. zł]

	Rok 2008	Struktura	Rok 2007	Struktura
Ubezpieczenia finansowe	187	-	1 351	-
Ubezpieczenia komunikacyjne	(30)	-	(176)	-
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(1 667)	-	(1 108)	-
OGÓŁEM	(1 510)	-	67	-

W 2008 roku główny udział w odszkodowaniach TU EUROPA miały pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe, dla których pozycja ta wyniosła (1 667) tys. zł wobec (1 108) tys. zł przed rokiem. Z ubezpieczeń finansowych Spółka wykazała kwotę 187 tys. zł wobec 1 351 tys. zł. przed rokiem. Dodatnia wartość odszkodowań z tej grupy produktów jest konsekwencją nadwyżki przychodów z tytułu regresów nad wypłaconymi odszkodowaniami a także efektem rozwiązania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych. Bardzo dobra sytuacja kraju, spadające bezrobocie w pozytywny sposób wpłynęło na niską szkodowość Spółki.

V. 1.4. Pozostałe przychody

Emitent wykazał w 2008 roku 21 299 tys. zł w pozycji „Pozostałe przychody” w porównaniu do 18 698 tys. zł w 2007 roku. W pozycji tej wykazywane są przychody netto z tytułu inwestycji, zrealizowany zysk netto na sprzedaży aktywów oraz zysk netto z przeszacowań do wartości godziwej, na które przypada 19 422 tys. zł w 2008 roku (16 984 tys. zł w roku poprzednim). Szczegółowy opis przychodów z lokat znajduje się w pkt V.4. niniejszego sprawozdania Zarządu.

Pozostała kwota odpowiednio 1 877 tys. zł w 2008 roku i 1 714 tys. zł w 2007 roku 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 Emitenta wyniosły w 2008 roku 118 236 tys. zł w porównaniu do 64 502 tys. zł w 2007 roku.

W pozycji tej wykazywane są koszty akwizycji, wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych, pozostałe koszty operacyjne i administracyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

Koszty z tytułu akwizycji

Koszty z tytułu akwizycji w 2008 roku wyniosły (96 357) tys. zł. w roku poprzednim było to (48 331) 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 premii i udziałów w zysku jest konsekwencją polityki Grupy w zakresie wynagradzania współpracujących podmiotów, w zależności od osiąganych wyników technicznych poszczególnych produktów. W efekcie więc funkcjonuje coraz większa ilość umów, które zawierają ten element wynagrodzenia

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

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne w 2008 roku osiągnęły wartość (23 130) tys. zł, w roku 2007 było to (21 580) tys. zł (wzrost o 7%).

Koszty działalności lokacyjnej, wchodzące w skład pozostałych kosztów operacyjnych, w 2008 roku wyniosły (610) tys. zł, podczas gdy w 2007 roku wyniosły (1 052) tys. zł.

Koszty administracyjne wyniosły (17 850) tys. zł w analizowanym okresie i (18 122) tys. zł przed rokiem (spadek o 2%). Udział kosztów administracyjnych w przypisie spadł z 8,5% w 2007 roku do 7,3% w roku bieżącym.

Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

W przypadku produktów inwestycyjnych, które nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych określonej w MSSF 4, wynik z wyceny tych produktów wykazywany jest w zobowiązaniach finansowych. Wycena tych zobowiązań dokonywana jest zgodnie z MSR 39, a skutki wyceny odnoszone są w ciężar rachunku wyników. W 2008 roku wynik z wyceny kontraktów inwestycyjnych wyniósł **1 535** tys. w porównaniu do roku 2007 gdy wynik wyniósł **3** tys.

V.1.6. Wynik netto

Emitent zakończył 2008 rok z wynikiem netto w wysokości **78 841** tys. zł., czyli o **8%** więcej niż przed rokiem, kiedy to wypracował **72 705** tys. zł zysku netto. Jest to najwyższy wynik w historii Spółki.

V.2. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2008 roku suma bilansowa Emitenta wynosiła **608 216** tys. zł. w porównaniu do **522 954** tys. zł na koniec ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 16% (85 262 tys. zł). W głównej mierze wzrost ten jest wynikiem działalności Spółki, która przejawia się po stronie pasywów wzrostem rezerw techniczno – ubezpieczeniowych a po stronie aktywów wzrostem wartości aktywów finansowych.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2008 wynosiła 262 567 tys. zł i stanowiła 43% sumy bilansowej. Na dzień 31 grudnia 2007 roku, rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wynosiły 216 747 tys. zł (41% sumy bilansowej).

Bardzo istotną pozycję pasywów stanowią kapitały własne TU EUROPA S.A. Na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartość wyniosła 264 282 tys. zł, co stanowiło 43% sumy bilansowej. Przed rokiem wartość kapitałów własnych wyniosła 240 439 tys. zł (46% sumy bilansowej).

W ciągu roku kapitały własne wzrosły o 23 843 tys. zł. W 2008 roku została wypłacona dywidenda w kwocie 57 015 tys. zł.

Najbardziej istotną pozycję aktywów stanowią Aktywa Finansowe. Na dzień 31 grudnia 2008 roku ich wartości wyniosła 406 583 tys. zł (67% sumy bilansowej), na koniec roku 2007 wartość ich wyniosła 379 325 tys. zł (73% sumy bilansowej). Kolejną pod względem wielkości pozycją są odroczone koszty akwizycji (22% sumy bilansowej), które wyniosły na koniec 2008 roku 133 829 tys. zł.

V. 3 Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe brutto w TU EUROPA S.A. wyniosły 262 567 tys. zł i wzrosły o 21% (45 820 tys. zł) w porównaniu do końca 2007 roku. Na wzrost rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zasadniczy wpływ miała zmiana wartości rezerw składek o 45 643 tys. zł.

V.4. Polityka lokacyjna

Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA prowadzi działalność lokacyjną w oparciu o przepisy ustawy o działalności ubezpieczeniowej, zwracając szczególną uwagę na utrzymanie wskaźnika pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych powyżej wymaganego poziomu.

Działalność lokacyjna TU EUROPA SA prowadzona jest w taki sposób, aby uwzględniając rodzaj i strukturę prowadzonych ubezpieczeń osiągnąć jak największy stopień bezpieczeństwa i rentowności przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków.

W 2008 roku kontynuowana była polityka bezpiecznego lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Oznacza to, że środki inwestowane były przede wszystkim w lokaty terminowe w bankach oraz, w ograniczonym zakresie, w dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa i krótkoterminowe papiery komercyjne.

W I kwartale 2008 r. TU EUROPA SA wycofało środki ulokowane w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Dzięki dodatnim przepływom finansowym z działalności ubezpieczeniowej wartość aktywów finansowych Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 406 583 tys. zł, wobec 379 325 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 r.

W 2008 roku kontynuowana była polityka bezpiecznego lokowania środków. Dlatego też największy udział w strukturze portfela Towarzystwa w 2008 r. należał do lokat terminowych w bankach. Stanowiły one aż 50% portfela aktywów finansowych.

Pozostała część środków lokowana była w dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa, papiery komercyjne oraz pożyczki. Wartość bilansowa dłużnych papierów skarbowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 30 352 tys. zł, wobec 68 907 tys. zł na dzień 31 grudnia 2007 roku, a ich udział w aktywach finansowych Towarzystwa zmniejszył się do 7%. Portfel papierów dłużnych Towarzystwa składa się z obligacji skarbowych o stałej stopie procentowej oraz certyfikatów depozytowych GETIN Bank SA.

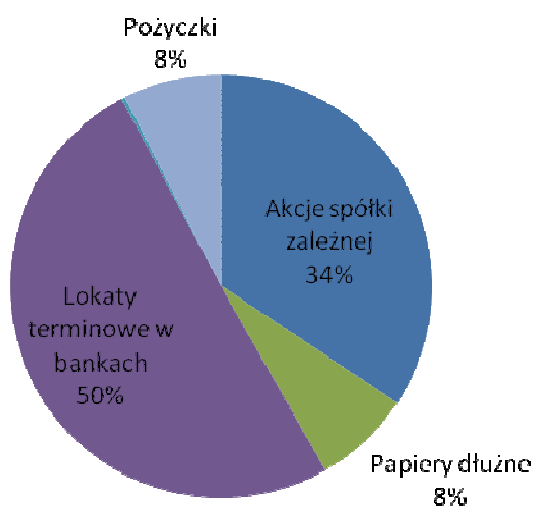
Wartość akcji spółki zależnej TU na Życie EUROPA SA na koniec roku zwiększyła się do 139 625 tys. zł, natomiast ich udział w portfelu aktywów finansowych wzrósł z 18% do 34%. Wzrost wartości wynikał z objęcia wyemitowanych przez Spółkę zależną akcji. Emitent jest jedynym akcjonariuszem TU na Życie EUROPA SA.

W ograniczonym zakresie TU EUROPA SA lokuje środki w pożyczki walutowe. Towarzystwo udzieliło pożyczek 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.

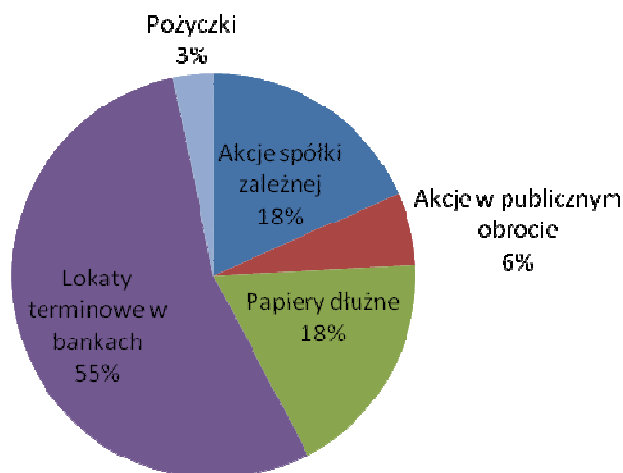
Kapitał i odsetki powyższych pożyczek są zabezpieczone przed ryzykiem kursowym, TU EUROPA SA wykorzystuje w tym celu instrumenty pochodne, które eliminują ryzyko kursu walutowego.

Wykaz aktywów finansowych na 31 grudzień 2008 roku i 2007 roku [w tys. zł]

	31 grudnia 2008 roku	Struktura	31 grudnia 2007 roku	Struktura
Instrumenty pochodne	1 027	0,25%	71	0,02%
Akcje w publicznym obrocie	0	0,00%	21 954	5,79%
Dłużne papiery skarbowe	0	0,00%	14 889	3,93%
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	0		36 843	
Dłużne papiery skarbowe	9 958	2,45%	17 628	4,65%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9 958		17 628	
Pożyczki	30 497	7,50%	12 212	3,22%
Lokaty terminowe w bankach	205 082	50,44%	206 555	54,45%
Dłużne papiery komercyjne	20 394	5,02%	20 332	5,36%
Dłużne papiery komunalne	0	0,00%	16 059	4,23%
Pożyczki i należności	255 973		255 158	
Akcje spółki zależnej	139 625	34,34%	69 625	18,35%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	139 625		69 625	
OGÓŁEM	406 583	100%	379 325	100%



Struktura lokat na dzień 31.12.2008 r



Struktura lokat na dzień 31.12.2007 r

Przychody z lokat

Przychody z aktywów finansowych TU EUROPA SA w 2008 roku wyniosły 19 130 tys. zł, w porównaniu do 21 887 tys. zł w 2007 roku.

Wpływ na zmniejszenie wysokości przychodów z aktywów finansowych w 2008 roku miało kilka czynników. W trakcie 2008 roku obniżyło się saldo aktywów finansowych przynoszących dochód. Przyczyniła się do tego wypłata dywidendy w sierpniu 2008 roku w wysokości 57 mln zł, a także dwukrotne podwyższenie kapitału w spółce życiowej na łączną kwotę 70 mln zł. Wyprzedzając dalsze spadki na światowych giełdach w I kwartale 2008 r. Towarzystwo zrealizowało stratę w wysokości 2,8 mln zł na sprzedaży akcji notowanych na GPW w Warszawie.

W pierwszej połowie 2008 roku Rada Polityki Pieniężnej czterokrotnie podnosiła stopy procentowe. Wysokie stopy procentowe bezpośrednio przełożyły się na znaczny wzrost przychodów z lokat bankowych w 2008 roku. Przychody z tego tytułu wyniosły 16 538 tys. zł, co oznacza wzrost o 92% w stosunku do roku poprzedniego.

Struktura przychodów z lokat w 2008 i 2007 roku:

	[w tys. zł]	
	2008 rok	2007 rok
Przychody z akcji	(2 837)	1 703
Przychody z dłużnych papierów skarbowych	1 071	1 752
Przychody z dłużnych papierów komunalnych	44	905
Przychody z dłużnych papierów komercyjnych	1 579	2 414
Przychody z pożyczek	5 425	5 744
Przychody z lokat bankowych	16 538	8 591
Przychody z instrumentów pochodnych	(3 069)	354
Przychody ze środków pieniężnych i ekwiwalentów	379	425
OGÓŁEM	19 130	21 887

Przychody z pożyczek w okresie porównywalnym 2007 roku obejmują odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości pożyczki utworzonego w 2006 roku z tytułu złej kondycji finansowej pożyczkobiorcy.

W 2008 roku Towarzystwo zmniejszyło zaangażowanie w dłużnych papierach wartościowych. Przychody z tych instrumentów w 2008 roku wyniosły 2 694 tys. zł.

Towarzystwo nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany kursu walutowego. Straty z tytułu instrumentów pochodnych w 2008 roku wyniosły 3 069 tys. zł. Straty te są kompensowane przychodami z tytułu zabezpieczanych pozycji - przychody z tytułu pożyczek walutowych, wyniosły w 2008 roku 5 425 tys. zł.

V.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami

Wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno ubezpieczeniowych wg PSR dla TU EUROPA SA na dzień 31 grudnia 2008 roku, przedstawiają poniższe tabele. Wymogi określające pokrycie rezerw aktywami zawarte są w artykule 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	338 534	100,00%	
B. Aktywa razem (suma od 1 do 25)	405 593	119,81%	
1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i inne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa	9 958	2,94%	Bez ograniczeń
3. inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	20 394	6,02%	Bez ograniczeń
11. nieruchomości, z wyłączeniem nieruchomości rolnych i nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby	3 513	1,04%	25%
12. depozyty bankowe	209 631	61,92%	Bez ograniczeń
16. należności od reasekuratorów	137	0,04%	25%
17. należności od ubezpieczających wynikające z zawartych umów ubezpieczenia, jeżeli od dnia wymagalności należności upłynęło nie więcej niż 3 miesiące	15 029	4,44%	Bez ograniczeń
18. należności od pośredników ubezpieczeniowych wynikające z zawartych umów ubezpieczenia z wyłączeniem należności, w przypadku których od dnia ich wymagalności upłynęło więcej niż 3 miesiące	196	0,06%	25%
20. środki trwałe inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	2 768	0,82%	5%
21. środki pieniężne	913	0,27%	3%
22. zarachowane czynsze i odsetki	2 445	0,72%	3%
23. aktywowane koszty akwizycji w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składki lub rezerwy ubezpieczeń na życie w dziale I załącznika do ustawy oraz w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy	139 045	41,07%	Bez ograniczeń

składek w dziale II załącznika do ustawy			
24. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	1 566	0,46%	25%
C. Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych (B-A)	67 059	19,81%	

TU EUROPA SA nie występowała o zgodę KNF na uznanie za aktywa służące do pokrycia rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywów innych niż zgodne z limitami Ustawy o działalności ubezpieczeniowej.

V.6. Wskaźniki finansowe TU EUROPA SA

	31.12.2008	31.12.2007	Definicja wskaźnika
Wskaźniki płynności i wypłacalności			
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności	224%	332%	wysokość środków własnych / margines wypłacalności
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego	671%	946%	wysokość środków własnych / kapitał gwarancyjny
Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami spełniającymi warunki Ustawy ubezpieczeniowej	120%	156%	aktywa określone w Ustawie Ubezpieczeniowej stanowiące pokrycie rezerw / rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
Wskaźnik pokrycia funduszu ubezpieczeniowego wszystkimi lokatami	156%	176%	aktywa finansowe / (rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe - aktywa reasekuracyjne)
Wskaźniki rentowności			
Wskaźniki rentowności sprzedaży na udziale własnym	40,1%	54,1%	wynik finansowy netto / składka zarobiona netto
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	32,8%	43,3%	zysk netto / kapitał własny na początek okresu
Wskaźniki aktywności			
Wzrost składki przypisanej brutto	14%	53%	(składka przypisana brutto rok bieżący / składka przypisana brutto rok ubiegły) - 1
Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych - TU EUROPA S.A.	7,3 %	8,5 %	koszty administracyjne / składka przypisana brutto
Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji	49%	36%	koszty akwizycji / składka zarobiona netto
Wskaźniki zasilania finansowego (struktury kapitału)			
Wskaźnik udziału funduszu ubezpieczeniowego w majątku ogółem	43,2%	41,4%	rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe / aktywa ogółem
Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym – TU EUROPA SA	0,8%	-0,05%	odszkodowania i świadczenia wypłacone netto / składka zarobiona netto
Wskaźnik zabezpieczenia wypłat odszkodowań	107,20%	100,54%	(rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe - aktywa reasekuracyjne) / składka przypisana brutto

Uzyskane w 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 TU EUROPA SA kapitałów akcjonariuszy, zwłaszcza w relacji do bezpiecznych źródeł inwestowania (np. Papiery Skarbu Państwa). Wskaźnik rentowności kapitałów własnych liczony jako iloraz zysku netto do kapitałów własnych na początek roku wyniósł 32,8% na koniec 2008 roku oraz 43,3% na koniec 2007 roku. Tym samym TU EUROPA S.A. należy do jednych z najbardziej rentownych spółek giełdowych.

Wskaźnik rentowności sprzedaży na udziale własnym wyniósł 40,1% (przed rokiem 54,1%). Jest to bardzo dobry wynik, wskazujący na wysoką rentowność oferowanych produktów.

W 2008 roku składka przypisana wzrosła o 14% w relacji do roku ubiegłego. Wzrost składki w głównej mierze jest konsekwencją wzrostu rynku, zwłaszcza w pierwszym półroczu 2008, a także rozwoju Spółki. Towarzystwo aktywnie zwiększa sprzedaż poprzez zawieranie coraz to nowych umów z obecnymi i nowymi kontrahentami oraz stale rozwija ofertę produktową, o czym świadczą umowy zawarte w 2008 roku.

Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych w składce przypisanej spadł z 8,5% przed rokiem do 7,3 % w bieżącym okresie. Spadek ten jest konsekwencją większego wzrostu przypisu przy znacznie niższym wzroście kosztów administracyjnych.

Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji wzrósł z poziomu 36% w 2007 roku do 49% w analizowanym okresie. Wzrost ten wynika z dużej dynamiki wzrostu sprzedaży produktów, dla których koszty akwizycji są znaczące, z uwagi na wysoką wartość prowizji przysługujących współpracującym podmiotom oraz z stosowanej przez Emitenta polityki wynagradzania współpracujących podmiotów.

Wskaźniki struktury kapitału również wskazują na wysoką wiarygodność Emitenta. Udział rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w aktywach ogółem ukształtował się na poziomie 43,2% na dzień 31 grudnia 2008 roku (przed rokiem 41,4%). Wysokość tego wskaźnika wskazuje na duże bezpieczeństwo Towarzystwa zwłaszcza w porównaniu do innych firm ubezpieczeniowych. Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym ukształtował się na poziomie 0,8%. Tak niski współczynnik jest konsekwencją bardzo dobrej sytuacji gospodarczej kraju, która przełożyła się na niewielką skalę wypłaconych odszkodowań w ubezpieczeniach finansowych, a także skutecznej nadwyżki działalności windykacyjnej i wysokich przychodów z tytułu regresów.

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

Spadek wskaźników bezpieczeństwa jaki wystąpił w 2008 roku jest konsekwencją obniżenia środków własnych stanowiących pokrycie marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego o wypłaconą dywidendę a także w wyniku podniesienia kapitału spółki życiowej na łączną kwotę 70 mln zł w 2008 roku. Dokapitalizowanie to umożliwiło dynamiczny rozwój TU na Życie EUROPA SA w 2008 roku.

V.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi

Margines wypłacalności dla TU EUROPA SA na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 39 909 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie marginesu wypłacalności 89 210 tys. zł. Współczynnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 224% (przed rokiem 332%). Kapitał gwarancyjny na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 13 303 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie kapitału gwarancyjnego 89 210 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi wyniósł 671% (przed rokiem 946%).

VI . PROGNOZA WYNIKU FINANSOWEGO NA 2008 ROK

Emitent nie publikował 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 grupę obejmującą jednostki zależne, stowarzyszone, podmiot dominujący i głównego inwestora.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, podmiotami dominującymi wobec Emitenta jest Getin Holding S.A., który posiada 99,77% udziału w kapitale.

Podmiotem zależnym od TU EUROPA S.A. jest natomiast Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA S.A., w którym Emitent posiada 100% udziału w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

VII.1. Transakcje z podmiotami z Grupy Kapitałowej Getin Holding

W kwietniu i czerwcu 2008 roku Emitent SA udzielił Zamkniętej spółce akcyjnej Sombelbank z siedzibą w Mińsku dwóch rocznych pożyczek na łączną kwotę 4 mln USD.

W listopadzie 2008 roku Emitent zawarł z CJSC Sombelbank kolejną umowę rocznej pożyczki na łączną kwotę 2 mln USD. Kwota pożyczki została przekazana pożyczkobiorcy w dwóch transzach.

Łączna wartość bilansowa pożyczek udzielonych CJSC Sombelbank na dzień 31 grudnia 2008 wynosiła 18 199 tys. zł. Spółka prawidłowo obsługuje udzielone pożyczki spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty forward i SWAP w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę rat kapitałowych i odsetek.

10 października 2008 TU EUROPA SA zawarło z GETIN Bank SA terminową transakcję zakupu waluty obcej w kwocie 20 mln EUR.

Łączna wartość transakcji wyniosła 70 956 000 zł. Transakcja została rozliczona w grudniu 2008. Warunki transakcji nie odbiegały od warunków rynkowych. Większościowym akcjonariuszem TU EUROPA SA i GETIN Bank SA jest GETIN Holding SA.

Ze względu na ryzyko walutowe wynikające z transakcji Spółka w tym samym momencie nabyła od jednego z banków kontrakt terminowy zabezpieczający sprzedaż waluty obcej otrzymanej w ramach rozliczenia transakcji z GETIN BANK SA.

Transakcja była elementem działalności lokacyjnej spółki, a odpowiednia transakcja zabezpieczająca całkowicie wyeliminowała ryzyko walutowe. Przedmiotowa transakcja i transakcja zabezpieczająca zostały rozliczone i zamknięte w okresie bieżącym.

Spółka zrealizowała dodatni wynik na obydwu transakcjach.

Emitent lokował również środki na lokatach terminowych w GETIN Bank SA i Noble Bank SA. Łączna wartość bilansowa lokat w GETIN Bank SA na koniec 2008 roku wynosiła 72 296 tys. zł, natomiast wartość lokat w Noble Bank SA wynosiła 121 934 tys. zł.

VII.3. Transakcje z jednostką zależną TU na Życie EUROPA S.A.

W kwietniu 2008 roku TU EUROPA SA zawarło z TU na Życie EUROPA SA transakcję sprzedaży obligacji Województwa Lubelskiego. Wartość nominalna sprzedanych obligacji wyniosła 15 700 000 PLN.

Jedynymi pozostałymi transakcjami z jednostką zależną TU na Życie EUROPA S.A. były transakcje dotyczące sprzedaży materiałów i usług na łączną kwotę 107 tys. zł.

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

Na sytuację Grupy Kapitałowej duży wpływ ma sytuacja makroekonomiczna. Tymczasem pod koniec 2008 roku wystąpiły pierwsze symptomy pogorszenia sytuacji gospodarczej Polski do czego niewątpliwie przyczynił się kryzys na rynkach finansowych oraz bardzo silne osłabienie wzrostu gospodarczego u głównych partnerów handlowych Polski.

Perspektywy na 2009 rok są bardzo niepewne. Przewiduje się dalsze znaczne spowolnienie wzrostu gospodarczego. Szacowany wzrost PKB według różnych źródeł nie przekroczy 2%.

W zakresie sytuacji na rynku pracy, końcówka roku podobnie jak w przypadku wzrostu PKB przyniosła wyraźne pogorszenie. Według powszechnych opinii należy spodziewać się w 2009 roku wzrostu bezrobocia, zahamowania wzrostu płac oraz ogólnego pogorszenia nastrojów na rynku pracy.

Opis głównych ryzyk dla działalności Grupy został przedstawiony w Sprawozdaniu finansowym za 2008 rok w pkt 39.

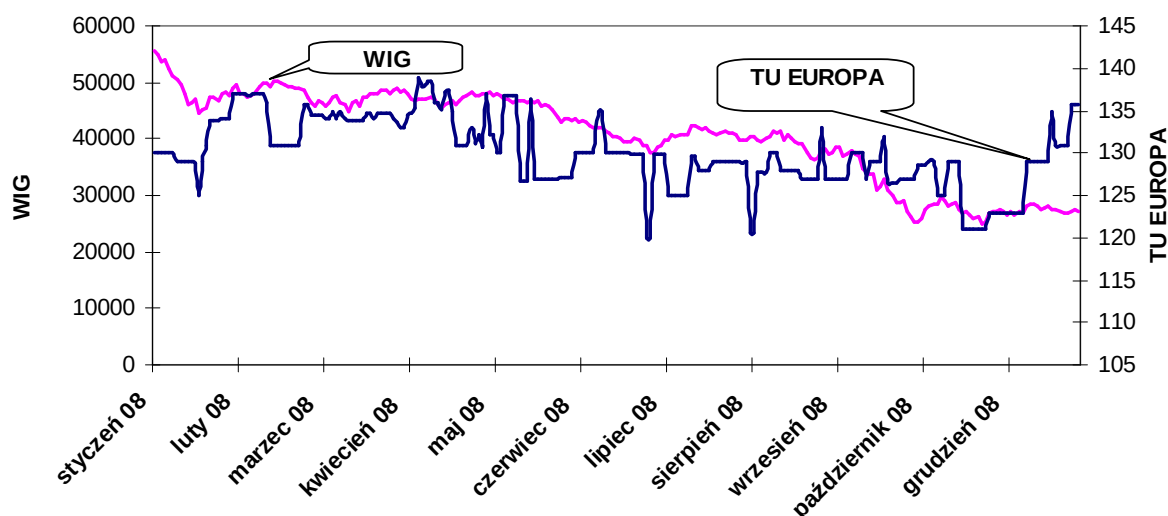
X. NOTOWANIA AKCJI TU EUROPA SA

W okresie 2008 roku kurs akcji TU EUROPA SA nie ulegał znacznym zmianom. Kurs akcji w 2008 roku wahał się w granicach 120 -130 zł za akcję.

Najniższy kurs został odnotowany 14 lipca 2008 roku na poziomie 120 zł za akcję, natomiast najwyższy 15 kwietnia 2008 roku i wynosił 139 zł za akcję.

Na początek okresu kurs wynosił 130 zł (4 stycznia 2008) natomiast na koniec okresu 135 zł (29 grudnia 2008), co oznacza wzrost o 4%. W tym samym okresie wartość Warszawskiego Indeksu Giełdowego spadła o połowę.

Notowania TU EUROPA SA na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych



XI. POZOSTAŁE INFORMACJE

TU EUROPA nie współpracuje z międzynarodowymi instytucjami finansowymi

W 2007 i 2008 roku Emitent udzielił spółkom Carcade Rosja oraz CJSC Sombelbank pożyczek walutowych. Emitent nie prowadził w 2008 roku inwestycji zagranicznych w zakresie innym niż wyżej opisany.

W 2008 roku Emitent nie zaciągał żadnych kredytów, pożyczek, poręczeń oraz gwarancji. W tym okresie nie miała miejsce emisja akcji.

W 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 Emitenta.

W 2008 roku nie było zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką oraz zmian w prowadzonej działalności.

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

W 2008 roku nie został ustanowiony w TU EUROPA SA zarząd komisaryczny.

TU EUROPA SA nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Towarzystwa Ubezpieczeń
EUROPA – Spółka Akcyjna
W 2008 roku
przedkłada Zarząd w składzie:**

Jacek Podoba, Prezes Zarządu

.....

Bogdan Frąckiewicz, Wiceprezes Zarządu

.....

Stanisław Wlazło, Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Rosiński, Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Sztuba, Członek Zarządu

.....

Wrocław 27 lutego 2009 roku