



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ EUROPA SA
w I połowie 2010 roku**

Wrocław, dnia 10 sierpnia 2010

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	3
2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta	3
2.1. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	4
3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	5
4. Wybrane dane finansowe	5
4.1. Składki przypisana brutto	5
4.2. Odszkodowania i świadczenia	6
4.3. Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych	7
4.4. Skonsolidowany wynik netto	7
4.5. Wybrane wskaźniki ubezpieczeniowe	7
5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	8
6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi	8
7. Informacje o poręczonych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych gwarancjach	9
8. Informacje i zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy	10
8.1. Główne osiągnięcia i niepowodzenia GK EUROPA w omawianym okresie	10
8.2. Istotne decyzje podejmowane przez Zarząd i WZA	10
8.3. Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej	12
8.4. Znaczące umowy zawarte przez Spółki z Grupy	14
8.5. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności prowadzonej działalności	17
9. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	17
10. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	18
11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	18
12. Pozostałe informacje	21
12.1. Zastosowane kursy EURO	21

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Sprawozdawczości Finansowej i obejmuje wyniki, stanowiących Grupę Kapitałową: Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA – Spółka Akcyjna (TU EUROPA SA, Emitent), Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA – Spółka Akcyjna (TU na Życie EUROPA SA, jednostka zależna). Konsolidacji dokonano metodą pełną.

Organem rejestrowym dla Emitenta jest Sąd Rejonowy Dla Wrocławia Fabryczna Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. TU EUROPA SA jest zarejestrowana pod numerem 0000002736.

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie działalności ubezpieczeniowej bezpośredniej i pośredniej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą w dziale II - pozostałe ubezpieczenia osobowe i majątkowe w grupach 1-4, 7-10, 13-18 wg Polskiej Klasyfikacji Działalności 6603z.

TU EUROPA SA jest notowana na rynku regulowanym w branży ubezpieczeniowej według klasyfikacji GPW w Warszawie.

TU EUROPA SA jest jednostką dominującą względem TU na Życie EUROPA SA. Emitent posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym i w głosach na WZA Spółki TU na Życie EUROPA SA .

TU na Życie EUROPA SA posiada zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie we wszystkich grupach ubezpieczeń na życie określonych ustawą o działalności ubezpieczeniowej.

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

W skład Grupy wchodzi TU EUROPA (dalej zwana emitentem) oraz TU na Życie EUROPA (dalej zwana jednostką zależną). TU EUROPA posiada akcje stanowiące 100% udział w kapitale zakładowym TU na Życie EUROPA i dające prawo do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu TU na Życie EUROPA. Spółki z Grupy konsolidowane są metodą pełną. Ani TU EUROPA (poza akcjami w TU na Życie EUROPA), ani TU na Życie EUROPA nie posiadają udziałów w innych przedsiębiorstwach.

Struktura GK EUROPA

W I półroczu 2010 roku nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze GK EUROPA.

2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

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.

Od dnia publikacji ostatniego raportu nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta

Na dzień sporządzenie sprawozdania tj. 10.08.2010 wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji Emitenta był następujący:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
Getin Holding SA	6 288 414	79,85 %	79,85 %
Getin Noble Bank SA	1 570 400	19,94%	19,94%

TU na Życie EUROPA SA

Kapitał akcyjny jednostki zależnej wynosi na dzień 31.07.2010 r. 207.200 tys i jest podzielony na 272.000 akcji. Wszystkie akcje są imienne zwykłe i zostały opłacone gotówką w całości przed zarejestrowaniem.

W 2010 roku kapitał TU na Życie EUROPA był podwyższany jeden raz. W dniu 20 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 147.200 tys. zł. do kwoty 207.200 tys. zł. tj. o kwotę 60.000 tys. zł. poprzez emisję 600 tys. akcji zwykłych imiennych serii G. Zgodnie z treścią uchwały wszystkie akcje obejmował dotychczasowy, jedyny akcjonariusz Spółki, tj. Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny z dnia 20 kwietnia 2010 r. do rep. A nr 7252/2010). Dotychczasowy akcjonariusz wykonał skutecznie prawo poboru wszystkich akcji serii G.

Decyzją z dnia 18 maja 2010 r. o sygn. DNS/W1/602/18/3/10/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 09.07.2010 r., zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego TU na Życie EUROPA SA do wysokości 207 200 000,00 zł.

Akcjonariusze jednostki zależnej na dzień opublikowania sprawozdania:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZ
TU EUROPA SA	2 072 000	100,00%	100,00%

2.1. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

TU EUROPA SA

W wyniku połączenia Getin Bank S.A. oraz Noble Bank S.A., w dniu 4 stycznia 2010 r. powstał Getin Noble Bank S.A., który posiada na dzień przekazania raportu 1.570.400 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, co oznacza udział 19,94 % w kapitale zakładowym.

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

TU na Życie EUROPA SA

W I półroczu 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów akcji jednostki zależnej.

3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby nadzorujące

W okresie od 01.01.2010 r. do 10.08.2010 r. – według najlepszej wiedzy Spółki – Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji TU EUROPA SA.

Osoby zarządzające

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Ilość akcji na 01.03.2010	Nabyte	Zbyte	Ilość akcji na 10.08.2010
Jacek Podoba	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Bogdan Frąckiewicz	Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Piotr Sztuba	Członek Zarządu	0	0	0	0
Tadeusz Hołyński	Prokurent	50	0	0	50

Powyższe informacje przekazywane są według najlepszej wiedzy Spółki.

4. Wybrane dane finansowe

4.1. Składki przypisana brutto

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa EUROPA osiągnęła łączny przypis składki brutto w wysokości 338 059 tys. zł. w porównaniu do 291 049 tys. zł przypisu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost wielkości składki przypisanej brutto o 16%.

Na łączną wartość przypisu brutto złożył się przypis z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych wypracowany przez TU EUROPA SA w wysokości 239 573 tys. zł oraz przypis z ubezpieczeń na życie wypracowany przez TU na Życie EUROPA SA w wysokości 98 486 tys. zł. W I półroczu 2009 roku TU EUROPA SA osiągnęło przypis składki w wysokości 140 581 tys. zł, natomiast TU na Życie EUROPA SA w wysokości 150 468 tys. zł.

Główną przyczyną niższego przypisu składki dla TU na Życie EUROPA SA jest fakt, że obecnie tylko marginalna część produktów ochronnych z elementem inwestycyjnym spełnia warunki produktów ubezpieczeniowych i wykazywana jest jako składka wg MSSF. We wcześniejszych okresach były to znacznie większe wartości. Przypis składki wg PSR jest znacznie wyższy niż w I półroczu 2009 roku i wyniósł 2,7 mld zł. Oznacza to

wzrost o 176% w stosunku do wartości wykazanej za okres I półrocza 2009 roku. Wzrost składki jest wynikiem wzrostu sprzedaży produktów inwestycyjnych a w szczególności produktów strukturyzowanych i UFK.

Składka przypisana brutto w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I półrocze 2010 wzrosła o 70% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Na wzrost składki w tym segmencie złożył się wzrost przypisu składki z pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Produkty pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych miały dominujący udział w portfelu w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Za okres I półrocza 2010 roku nastąpił wzrost składki przypisanej brutto o 288% w grupie pozostałych produktów majątkowych i osobowych w stosunku do wartości wykazanej za okres I półrocza 2009 roku. Wysoka dynamika wzrostu składki z pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych wynikała z dywersyfikacji produktów w ofercie Grupy. Z pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych TU EUROPA SA osiągnęło przypis składki w wysokości 162 049 tys. zł w I półroczu 2010 roku w porównaniu z kwotą 41 788 tys. zł w analogicznym okresie 2009 roku.

W zakresie ubezpieczeń finansowych nastąpił spadek składki przypisanej brutto w porównywanym okresie o 22%. Przypis w ramach tej grupy w I półroczu 2010 roku wynosił 77 524 tys. zł, w analogicznym okresie 2009 roku przypis z tej grupy wynosił 98 793 tys. zł. Spadek ten wynika z niższej sprzedaży ubezpieczeń oferowanych przy kredytach hipotecznych oraz kredytach gotówkowych.

TU na Życie EUROPA SA osiągnęło w I półroczu 2010 roku przypis w wysokości 98 486 tys. zł w porównaniu do 150 468 tys. zł przypisu składki brutto osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Największy udział w osiągniętym przypisie mają produkty ubezpieczenia na życie (ustawowa grupa I), z których Spółka zebrała składki w wysokości 75 239 tys. zł. (przed rokiem przypis wyniósł 116 453 tys. zł).

Kolejną grupą sprzedawanych produktów w I półroczu 2010 roku były ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe (ustawowa grupa V) o przypisie w wysokości 23 247 tys. zł (34 015 tys. zł w I półroczu 2009 roku). Spadek ten, podobnie jak w grupie ubezpieczeń na życie, spowodowany został zmniejszeniem wartości sprzedaży kredytów konsumpcyjnych, do których dołączane są powyższe ubezpieczenia.

4.2. Odszkodowania i świadczenia

Za I półrocze 2010 roku w pozycji „Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto” Grupa wykazała (8 907) tys. zł w porównaniu do kwoty (42 196) tys. zł wykazanej w omawianej pozycji za I półrocze 2009 roku, co oznacza spadek wartości wypłaconych odszkodowań i świadczeń netto o 33 289 tys. zł. Największy wpływ na spadek wartości odszkodowań i świadczeń wypłaconych przez Grupę w I półroczu 2010 roku miała wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest wartością dodatnią, co oznacza nadwyżkę rezerw rozwiązanych nad zawiązanymi.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniosły w I półroczu 2010 roku (11 831) tys. zł w porównaniu do (10 575) tys. zł w I półroczu 2009 roku. Odszkodowania związane z ubezpieczeniami finansowymi w I półroczu 2010 roku wyniosły (9 139) tys. zł wobec (8 959) tys. zł w I półroczu 2009 roku. Dla pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych kwota odszkodowań

wzrosła w I półroczu 2010 roku o 1 076 tys. zł i wyniosła (2 692) tys. zł wobec (1 616) tys. zł w analogicznym okresie 2009 roku.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto dla segmentu ubezpieczeń na życie wyniosły w I półroczu 2010 roku 2 924 tys. zł w porównaniu do (31 621) tys. zł w I półroczu 2009 roku.

Odszkodowania i świadczenia łącznie ze zmianą stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie wyniosły w I półroczu 2010 roku 3 151 tys. zł, stanowiąc przychód. W analogicznym okresie ubiegłego roku odszkodowania i świadczenia na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie wyniosły (28 372) tys. zł. Spadek ten był bezpośrednio spowodowany zmniejszeniem skali sprzedaży tych produktów, co przełożyło się na dodatnią wartość zmiany rezerwy ubezpieczeń na życie (rozwiązana została rezerwa ubezpieczeń na życie zawiązana w okresach wcześniejszych). W analizowanym okresie Grupa nie zmieniała polityki tworzenia rezerw techniczno – ubezpieczeniowych, a rozwiązanie rezerw o którym mowa powyżej wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia portfela czynnych umów, których dotyczyły te rezerwy.

Odszkodowania i świadczenia dla ubezpieczeń wypadkowych i chorobowych spadły o 3 022 tys. zł w I półroczu 2010 roku do poziomu (227) tys. zł, w porównaniu do (3 249) tys. zł w I półroczu 2009 roku.

4.3. Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

W przypadku produktów ubezpieczeniowych z elementem inwestycyjnym, które nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych określonej w MSSF 4, cała wartość przypisu wykazywana jest w zobowiązaniach finansowych. Wyceny tych zobowiązań dokonywane są zgodnie z MSR 39, a skutki wyceny odnoszone są w ciężar rachunku wyników. W I półroczu 2010 roku wynik netto z wyceny zobowiązań z tytułu umów ubezpieczeniowych z elementem inwestycyjnym wyniósł (94 726) tys. zł i został wykazany w pozycji rachunku wyników w pozycji „Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych”. W okresie porównywalnym była to kwota (65 060) tys. zł.

4.4. Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany wynik finansowy netto według MSSF osiągnięty przez Grupę Kapitałową w pierwszej połowie 2010 roku wyniósł 70 324 tys. zł w porównaniu do 56 185 tys. zł zysku netto uzyskanego w analogicznym okresie 2009 roku (wzrost o 25%).

4.5. Wybrane wskaźniki ubezpieczeniowe

Kapitał gwarancyjny oraz margines wypłacalności spółek TU EUROPA SA i TU na Życie EUROPA SA jest wyliczany zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 28 listopada 2003 r. w sprawie sposobu wyliczenia wysokości marginesu wypłacalności oraz minimalnej wysokości kapitału gwarancyjnego dla działów i grup ubezpieczeń.

Wskaźniki ubezpieczeniowe TU EUROPA SA na 30 czerwca 2010 roku:

- wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności wyniósł 160%,
- wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto aktywami spełniającymi warunki Ustawy o działalności ubezpieczeniowej wyniósł 110%,
- wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego wyniósł 481%.

W wybranych danych finansowych prezentowane są informacje odnośnie wysokości rezerw techniczno – ubezpieczeniowych, marginesu wypłacalności i środków własnych tylko dla TU EUROPA SA liczone zgodnie z wymogami Komisji Nadzoru Finansowego i PSR.

Wskaźniki ubezpieczeniowe TU na Życie EUROPA SA na 30 czerwca 2010 roku:

- wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności wyniósł 130%,
- wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto aktywami spełniającymi warunki Ustawy o działalności ubezpieczeniowej wyniósł 105%,
- wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego wyniósł 390%.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Łączna wartość zobowiązań lub wierzytelności Emitenta oraz jednostki zależnej, powstałych w związku z toczącymi się postępowaniami przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego oraz organami administracji publicznej, nie przekracza 10% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku.

6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi

- | | |
|--------------|---|
| 09.02.2010r. | TU EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 23 (dwudziestu trzech) trzyletnich obligacji imiennych serii A emitowanych przez Home Broker SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 23 000 000 zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i jest ustalane na podstawie stopy WIBOR12M powiększonej o marżę za ryzyko. Odsetki płatne są raz w roku. Obligacje zapadają w terminie 10.02.2013r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Home Broker S.A. jest podmiotem powiązanym ze Spółką. |
| 09.02.2010r. | TU na Życie EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 10 (dziesięciu) trzyletnich obligacji imiennych serii A emitowanych przez Home Broker SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 10 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i jest ustalane na podstawie stopy WIBOR12M powiększonej o marżę za ryzyko. Odsetki płatne są raz w roku. Obligacje zapadają w terminie 10.02.2013r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Home Broker S.A. jest podmiotem powiązanym ze Spółką. |

- 19.03.2010r. TU na Życie EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 3 (trzech) trzyletnich obligacji imiennych serii B emitowanych przez Home Broker SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 3 000 000 zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i jest ustalane na podstawie stopy WIBOR12M powiększonej o marżę za ryzyko. Odsetki płatne są raz w roku.. Obligacje zapadają w terminie 23.03.2013r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Home Broker S.A. jest podmiotem powiązanym ze Spółką.
- 31.03.2010r. TU EUROPA SA zawarło z Carcade Spółką z o.o. z siedzibą w Kalingradzie aneks do umowy pożyczki z dnia 16.04.2009r. na łączną kwotę 40 400 000 RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 09.04.2011r. Oprocentowanie pożyczki od dnia początku 10.04.2010r. uległo zmianie i wynosi 14,3% pa. Odsetki są płatne miesięcznie. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. Większościowym akcjonariuszem Carcade Sp. z o.o. jest Getin Holding SA.
- 27.04.2010r. TU EUROPA SA zawarło z Sombelbank Zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Mińsku aneks oraz porozumienie do umowy pożyczki z dnia 25.11.2009r. Ustalona została data oraz warunki wcześniejszej spłaty pożyczki. Oprocentowanie pożyczki nie uległo zmianie. W dniu 30.04.2010r. Sombelbank ZSA spłacił na rachunek Spółki kwotę pożyczki wraz z odsetkami naliczonymi do dnia spłaty oraz prowizją za wcześniejszą spłatę pożyczki. Większościowym akcjonariuszem Sombelbank jest Getin Holding SA.
- 25.05.2010r. Jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia 15 rocznych obligacji imiennych serii F wyemitowanych przez LC Corp Sky Tower Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1 mln zł każda. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie odpowiadającym stopie WIBOR 6M powiększonej o marżę za ryzyko. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 25.05.2013r. Na dzień 30.06.2010r. łączna wartość obligacji LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. w posiadaniu jednostki zależnej wynosiła 15 158 141,95 zł. Głównym udziałowcem Spółki LC Corp Sky Tower jest Spółka LC Corp BV z siedzibą w Amsterdamie - spółka prawa holenderskiego, kontrolowana przez dr Leszka Czarneckiego. LC Corp Sky Tower jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

7. Informacje o poręczonych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych gwarancjach

Emitent oraz jednostka zależna nie udzieliły w I półroczu 2010 roku poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, tak aby łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

W I półroczu 2010 roku Emitent udzielił gwarancji w ramach oferty produktowej (gr. 15 KNF)

8. Informacje i zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy

8.1. Główne osiągnięcia i niepowodzenia GK EUROPA w omawianym okresie

I półrocze 2010 r. było bardzo udane dla Grupy Kapitałowej EUROPA. Skonsolidowany zysk netto osiągnięty w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku wyniósł **70 324** tys. i jest o 25% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Składki zarobione netto w omawianym okresie wyniosły **270 870** tys. zł i były wyższe niż w I półroczu 2009 roku.

Rentowność kapitałów własnych (liczona jako stosunek urocznionego zysku netto z danego okresu obrachunkowego do kapitałów własnych na początek okresu) na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniosła 35,8%.

W I półroczu 2010 roku GK EUROPA realizowała swój cel w zakresie rozwoju produktów typu bancassurance. Na szczególną uwagę zasługuje oferta Grupy w zakresie produktów o charakterze inwestycyjnym w tym zwłaszcza produktów strukturyzowanych, krótkoterminowych ubezpieczeń na życie i dożycie (polisolokat) oraz UFK. Przychody ze sprzedaży tych produktów nie są zazwyczaj wykazane jako składki przypisane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

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).

8.2. Istotne decyzje podejmowane przez Zarząd i WZA

TU EUROPA SA

- | | |
|-----------|--|
| 10 lutego | W ramach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto m.in. następujące uchwały: <ul style="list-style-type: none">- w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.- w sprawie oferty publicznej akcji serii H oraz dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii H oraz praw do akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym- w sprawie zmian Regulaminu Rady Nadzorczej |
| 10 lutego | Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA podjął uchwałę o przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu i Radzie Nadzorczej Spółki rekomendacji co do niewypłacania dywidendy z zysku netto, który zostanie wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2009 rok. |
| 30 marca | W ramach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto m.in. następujące uchwały: <ul style="list-style-type: none">- uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009- uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu TU EUROPA SA z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok 2009 |

- uchwala w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009
 - uchwala w sprawie zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia
 - uchwala w sprawie udzielenia Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2009
 - uchwala w sprawie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2009
 - uchwala w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej VII kadencji
- 2 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w związku z sytuacją powodziową w Polsce poziom przyjętych przez Spółkę ryzyk związanych z ryzykiem powodzi ze względu na niskie zaangażowanie w tę grupę produktów ubezpieczeniowych nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki.
- 8 czerwca Na stronie internetowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA został opublikowany Prospekt emisyjny Spółki, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 maja 2010 roku. Prospekt ten został również opublikowany w dniu 9 czerwca 2010 roku na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 8 czerwca 2010 r., GETIN NOBLE Bank S.A. („Sprzedający”) w stosunku do akcji sprzedawanych oraz Zarząd w stosunku do akcji Spółki serii H, po konsultacji z UniCredit CAIB Poland S.A. („Oferujący”), podjęli decyzję o zawieszeniu oferty publicznej z uwagi na niekorzystną sytuację rynkową.
- 18 czerwca Weszła w życie uchwała Rady Nadzorczej TU EUROPA SA w sprawie wyboru audytora przeprowadzającego badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wybranym przez Radę Nadzorczą jest Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie.

TU na Życie EUROPA SA

- 30 marca W ramach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto m.in. następujące uchwały:
- uchwala w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009
 - uchwala w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009
 - uchwala w sprawie udzielenia Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2009
 - uchwala w sprawie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2009
 - uchwala w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej IV kadencji
 - uchwala w sprawie zmiany Statutu Spółki
 - uchwala w sprawie zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej
- 20 kwietnia W ramach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto m.in. następujące uchwały:
- uchwala w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
 - uchwala w sprawie zmiany Statutu Spółki

8.3. Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej

TU EUROPA SA

- 11 stycznia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Agencji Ratingowej Fitch Ratings Ltd. („Fitch”) informację, iż rating TU EUROPA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, został umieszczony przez tę agencję na liście obserwacyjnej. Przyznany przez Fitch międzynarodowy rating Siły Finansowej oraz krajowy rating nie uległ zmianie, tzn. międzynarodowy rating Siły Finansowej pozostał na poziomie ‘BB’, natomiast rating krajowy pozostał na poziomie ‘BBB’.
- 26 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało od Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym Getin Noble Bank S.A. poinformował, iż w dniu 4 stycznia 2010 r. w wyniku prawnego połączenia spółek Noble Bank S.A. oraz Getin Bank S.A., stał się posiadaczem 1 570 400 akcji zwykłych na okaziciela Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA z siedzibą we Wrocławiu, co stanowi 19,94% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym TU Europa SA. Wobec powyższego Getin Noble Bank S.A. przekroczył 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TU Europa SA. Jednocześnie Getin Noble Bank S.A. poinformował, iż nie posiada zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w TU Europa SA w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia.
- 10 lutego Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Członka Rady Nadzorczej - Pana Longina Kuli oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA.
- 25 lutego Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 17.02.2010 r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 10 akcji TU EUROPA SA za łączną cenę 1190 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na rachunek własny Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.
- 3 marca Rada Nadzorcza TU EUROPA SA podjęła uchwałę o odwołaniu Komitetu Audytu TU EUROPA SA
- 9 kwietnia Zarząd TU EUROPA SA otrzymał zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 29.03.2010 r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA za łączną cenę 1.280 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna na

Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na rachunek własny Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.

- 22 kwietnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 15.04.2010 r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 1 akcji zwykłej na okaziciela TU EUROPA SA za cenę 134 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie na rachunek własny Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.
- 8 czerwca Zarząd Spółki informuje, że GETIN NOBLE Bank S.A. („Sprzedający”) w stosunku do akcji sprzedawanych oraz Zarząd w stosunku do akcji Spółki serii H, po konsultacji z UniCredit CAIB Poland S.A. („Oferujący”), podjęli decyzję o zawieszeniu oferty publicznej z uwagi na niekorzystną sytuację rynkową. Nowy harmonogram Oferty zostanie ustalony przez Zarząd oraz Sprzedającego po konsultacji z Oferującym w późniejszym terminie oraz opublikowany w formie aneksu do Prospektu i raportu bieżącego.
- 9 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od agencji ratingowej Fitch Ratings Ltd. informację o potwierdzeniu przez nią ratingów TU EUROPA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, nadanych w dniu 23 lipca 2009 r. i potwierdzonych w dniu 11 stycznia 2010 r., tj.: międzynarodowego ratingu Siły Finansowej Ubezpieczyciela ("IFS") na poziomie "BB" oraz ratingu krajowego na poziomie "BBB". Jednocześnie obydwa ratingi zostały zdjęte z listy obserwacyjnej. Perspektywa dla obydwu ratingów została zmieniona z negatywnej na stabilną.
- 11 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 2 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego informacje o zawieszeniu przez Zarząd Spółki oraz GETIN NOBLE Bank S.A. („Sprzedający”) przeprowadzenia oferty publicznej.
- 16 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 3 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego uzupełnienie informacji o ratingu Spółki oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA w związku z otrzymaniem w dniu 9 czerwca 2010 roku od Agencji Ratingowej Fitch Ratings Ltd. informacji o zdjęciu obydwu ratingów z listy obserwacyjnej oraz zmianie perspektywy dla obydwu ratingów, z negatywnej na stabilną.
- 29 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 4 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego informację o zawarciu przez Spółkę z GETIN NOBLE Bank S.A., w dniu 24 czerwca 2010 r., Portfelowej umowy ubezpieczenia nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów hipotecznych udzielonych przez GETIN NOBLE Bank.

TU na Życie EUROPA SA

- 10 lutego Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymał od Członka Rady Nadzorczej - Pana Longina Kuli oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA.
- 3 marca Rada Nadzorcza TU na Życie EUROPA SA podjęła uchwałę o odwołaniu Komitetu Audytu TU na Życie EUROPA SA

8.4. Znaczące umowy zawarte przez Spółki z Grupy

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa podpisała łącznie 12 istotnych umów oraz aneksów (zmieniających wartość wcześniej zawartych umów) o wartości 1 268,1 mln zł (5 dla TU EUROPA o łącznej wartości 534,1 mln zł i 7 dla TU na Życie EUROPA o łącznej wartości 734 mln zł).

TU EUROPA SA

- 5 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA zawarło z jednym z Banków Umowę, która łącznie z innymi umowami zawartymi z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę od niego zależną, spełnia kryterium uznania umów za umowę znaczącą. Umowa o największej wartości - **Umowa grupowego ubezpieczenia ochrony prawnej dla kredytobiorców Banku**, zawarta została przez TU EUROPA SA w dniu 05.10.2009 r. Przedmiotem ubezpieczenia jest refundacja przez Ubezpieczyciela wskazanych w umowie kosztów pomocy prawnej na rzecz ochrony interesów prawnych Ubezpieczonego związanych z posiadaniem, użytkowaniem pojazdu lub jazdą w pojeździe w charakterze uprawnionego pasażera, jeżeli zdarzenie powodujące konieczność pomocy prawnej Ubezpieczonego nastąpiło w okresie ubezpieczenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 21,5 mln zł. Szacowany łączny przypis składek z umów zawartych z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 56 mln zł.
- 7 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną **Umowę grupowego ubezpieczenia kredytobiorców na wypadek następstw nieszczęśliwych wypadków do nowo udzielonego kredytu hipotecznego lub finansowego** z dnia 04.01.2010. Umowa reguluje zasady, na jakich Ubezpieczyciel obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku zawierających umowy kredytu oraz prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia są następstwa nieszczęśliwych wypadków w postaci zgonu Ubezpieczonego lub trwałej i całkowitej niezdolności do pracy i samodzielnej egzystencji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 96,2 mln zł.

- 16 marca TU EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną **Umowę grupowego ubezpieczenia dla kredytobiorców hipotecznych** Banku z dnia 9 marca 2010 r. Umowa reguluje zasady, na jakich Ubezpieczyciel obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku zawierających Umowy Kredytu oraz prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Ochrona ubezpieczeniowa świadczona jest przez Emitenta w kilku Programach ubezpieczeniowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 250 mln zł.
- 16 marca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało od jednej z Instytucji Finansowych zwrotnie podpisaną **Umowę Reasekuracji Proporcjonalnej** z dnia 10.03.2010 r. , w której TU EUROPA SA pełni rolę reasekuratora czynnego. Umowa określa zasady, na jakich TU EUROPA SA obejmuje ochroną reasekuracyjną ryzyka przyjęte przez Cedenta do ubezpieczenia. Przedmiotem Umowy jest cesja części ryzyka z umowy ubezpieczenia zawartej przez Cedenta z jednym z Banków, na podstawie której Cedent udziela ochrony ubezpieczeniowej Ubezpieczonym (klientom Banku) w zakresie:
- ochrony prawnej dochodzonych przed sądem lub innym organem interesów ubezpieczonego, któremu przysługuje tytuł prawny do nieruchomości lub jego ekspektatywa,
 - związanych z wystąpieniem wady prawnej tytułu prawnego do Nieruchomości lub ekspektatywy w rozumieniu Umowy.
- Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 124 mln zł.
- 24 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA zawarło z jednym z Banków **Portfelową umowę ubezpieczenia nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów hipotecznych udzielonych przez Bank**. Umowa reguluje zasady, na jakich Ubezpieczyciel obejmuje ochroną ubezpieczeniową Kredytobiorców oraz reguluje prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Ochrona ubezpieczeniowa świadczona jest przez Emitenta w programie ubezpieczeniowym, który obejmuje ubezpieczenie Nieruchomości od Pożaru i innych Zdarzeń losowych oraz ubezpieczenie natychmiastowej pomocy Home Assistance. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowana wartość tej Umowy wynosi 42,4 mln zł.

TU na Życie EUROPA SA

- 7 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA zawarło z jednym z Banków **Aneks do Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie** z dnia 21.09.2009r., który zmienia wartość Umowy z: 1,8 mln złotych na: 29,2 mln złotych. 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. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i

może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

- 7 stycznia TU na Życie EUROPA SA zawarło z jednym z Banków ***Aneks do Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie*** z dnia 05.08.2009r., który zmienia wartość Umowy z: 873 tys. złotych na: 49,8 mln złotych. 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. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
- 9 marca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednej z Instytucji Finansowych zwrotnie podpisaną ***Umowę grupowego ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym*** z dnia 05.03.2010r. 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. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z umowy w okresie 5 lat wynosi 100 mln zł.
- 9 marca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną ***Umowę grupowego ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym*** Klientów Banku z dnia 05.03.2010 r. 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. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z umowy w okresie 5 lat wynosi 260 mln zł.
- 9 marca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną ***Umowę grupowego ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym*** Klientów Banku z dnia 05.03.2010 r. 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. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z umowy w okresie 5 lat wynosi 180 mln zł.
- 31 marca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną umowę, która łącznie z innymi umowami zawartymi z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę zależną od Emitenta tj. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, spełnia kryterium uznania umów za umowę znaczącą, jakim jest stosunek wartości przedmiotu umowy do kapitałów własnych Emitenta.

Umowa o największej wartości - **Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie „Harmonia Bezpieczeństwa” Klientów Banku** została zawarta 04.03.2010 r. 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 Ubezpieczonego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składek z tej umowy w okresie 5 lat wynosi 25,3 mln zł. Szacowany łączny przypis składek z umów zawartych z tym Bankiem w ciągu ostatnich 12 miesięcy w okresie 5 lat wynosi 35,5 mln zł.

7 kwietnia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA zawarło z jednym z Banków **Aneks nr 9 do Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym** Klientów Banku z dnia 25.09.2009 r., który zmienia wartość Umowy z 16 mln zł na 89,7 mln zł. 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.

Szczegółowe informacje dotyczące przedmiotowych umów były publikowane do wiadomości publicznej w formie raportów bieżących na podstawie 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. 05.184.1539 z późn. zm.) i wydanym na jej podstawie rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U.05.209.1744 z późn. zm.) oraz rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.09.33.259), które zastąpiło wcześniejsze rozporządzenie od dnia 15 marca 2009 r.

8.5. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności prowadzonej działalności

W działalności Grupy Kapitałowej Emitenta nie występuje sezonowość ani cykliczność w odniesieniu do osiągniętych zysków.

9. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

9 czerwca 2010 r. agencja ratingowa Fitch Ratings Ltd. potwierdziła rating Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA oraz Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA na poziomie "BB" oraz rating krajowy na poziomie "BBB". Zmiana perspektywy dla obydwu ratingów z negatywnej na stabilną może wpłynąć na lepsze postrzeganie spółek z Grupy oraz wyższą wiarygodność w oczach partnerów biznesowych. W związku z tym, że sukces Grupy w dużej mierze opiera się na poprawnych relacjach z partnerami, powinno się to przełożyć na wyższy poziom sprzedaży oferowanych produktów, a tym samym wyższe wyniki.

Dnia 13 stycznia 2010 roku Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA poinformował o planowanym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, 10 lutego 2010 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA, na którym została podjęta uchwała w tej sprawie. Prospekt emisyjny Spółki, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego 21 maja 2010 roku, został opublikowany na stronie internetowej Spółki w dniu 8 czerwca 2010 roku oraz na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 9 czerwca 2010 roku. Dnia 8 czerwca 2010 roku Zarząd Spółki TU EUROPA poinformował o zawieszeniu emisji nowych akcji i sprzedaży akcji istniejących z uwagi na dużą zmienność rynków kapitałowych i niepewność co do perspektyw zachowania rynków finansowych.

Podniesienie kapitałów umożliwi Spółkom z Grupy Kapitałowej EUROPA dalszy dynamiczny rozwój oraz zwiększenie sprzedaży, rozszerzenie prowadzonej działalności w poszczególnych segmentach i stopniowe zwiększanie udziału rynkowego.

10. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Grupa Kapitałowa EUROPA nie publikowała prognoz wyników na rok 2010.

11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe definiowane jest jako niepewność, iż stopy procentowe, kursy walut lub ceny papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych posiadanych przez Grupę przyjmą wartości różniące się od pierwotnie zakładanych, albo z natury są nieprzewidywalne i ich przyszłej wartości nie da się dokładnie określić. Ryzyko to może powodować powstawanie nieoczekiwanych zysków lub strat z tytułu utrzymywanych pozycji.

Ryzyko stóp procentowych

Źródłem ryzyka stopy procentowej są uwarunkowania rynkowe i nieustannie zmieniający się kształt krzywej dochodowości, jak również poziom rynkowych stóp procentowych. Narażone na ryzyko stopy procentowej są głównie obligacje skarbowe o stałej stopie wyceniane wg wartości godziwej. Inwestycje w dłużne papiery Skarbu Państwa ocenione są jako najbardziej bezpieczne, jednak stosowana wycena wg wartości godziwej powoduje, że oprócz zysków odsetkowych Grupa narażona jest na ryzyko zmiany bieżącej wartości kapitału obligacji. Struktura lokat kształtowana jest w oparciu o oczekiwane zmiany stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej ograniczone jest udziałem lokat narażonych na to ryzyko w całym portfelu lokat, a także poprzez ustalanie takiego czasu trwania lokat, który nie spowoduje znaczącej straty w przypadku niekorzystnego kierunku zmian stopy procentowej.

Ryzyko cen papierów wartościowych

Grupa na dzień 31 grudnia 2009 roku posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Jednostki te w znacznej części stanowią lokatę ubezpieczeniowych

funduszy kapitałowych zarządzanych przez spółkę zależną. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych. Zmiana ceny jednostek uczestnictwa stanowiących lokaty ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych bezpośrednio wpływa na wartość zobowiązań Grupy wobec Ubezpieczonych, dlatego wpływ zmian cen jednostek uczestnictwa na wynik finansowy Grupy jest ograniczony.

Grupa na dzień 31 grudnia 2009 roku posiadała papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu. Papiery te stanowią zabezpieczenie zobowiązań Grupy wynikających z zawartych umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym oraz, w znacznym stopniu, lokaty ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych zarządzanych przez spółkę zależną. Papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych. Jednakże zmiany wartości godziwej bezpośrednio wpływają na wartość zobowiązań Grupy wobec Ubezpieczonych, dlatego wpływ zmian cen tych papierów na wynik finansowy Grupy jest ograniczony.

Ryzyko zmian cen akcji związane jest z lokatami bezpośrednimi lub pośrednimi w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa nie posiadała akcji spółek notowanych na rynku regulowanym.

Ryzyko walutowe

W zakresie ryzyka walutowego celem Grupy jest w ubezpieczeniach, które zawierają w sobie element ryzyka walutowego, eliminowanie go poprzez lokowanie środków w walucie w jakiej wyrażone są rezerwy.

Grupa oferuje produkty, w których składka pobierana jest w PLN, a potencjalna wysokość szkody i ilość szkód uzależniona jest od kształtowania się kursu wymiany. Wysokość i ilość wypłacanych odszkodowań może ulec zwiększeniu wobec osłabienia polskiej waluty i na odwrót. Grupa minimalizuje przedmiotowe ryzyko skracając okres ubezpieczenia i pobierając składkę od sumy ubezpieczenia przeliczanej każdorazowo na złote polskie.

W zakresie działalności inwestycyjnej ewentualne ryzyko walutowe (pożyczki w walutach obcych) jest minimalizowane poprzez zawieranie terminowych transakcji sprzedaży walut (forward) lub transakcji typu SWAP. W przypadku znaczącej zmiany pozycji walutowej, informacja taka powinna zostać przekazana do Departamentu Inwestycji, który podejmie ewentualną decyzję o zabezpieczeniu poprzez zajęcie odpowiedniej pozycji w instrumentach pochodnych.

Ryzyko płynności

Celem nadrzędnym zarządzania płynnością jest minimalizowanie ryzyka utraty płynności Grupy poprzez zapewnienie zdolności do wywiązywania się w sposób optymalny z bieżących i przyszłych zobowiązań. Ocena tego ryzyka to kompleksowe monitorowanie i prognozowanie przepływów pieniężnych związanych z poszczególnymi grupami ubezpieczeń, jakie prowadzi zakład, przede wszystkim w celu minimalizacji prawdopodobieństwa i rozmiarów nieprzewidywalnych wypłat. Dla zapewnienia pożądanego poziomu płynności Grupa kształtuje strukturę aktywów (w szczególności stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych) uwzględniając strukturę zapadalności utworzonych rezerw oraz planowanych pozostałych przepływów finansowych.

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 EUROPA na Życie 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 spółki. 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 Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa koncentruje swoje działania w 2010 roku na pozyskiwaniu nowych klientów w celu zapewnienia dywersyfikacji portfela.

12. Pozostałe informacje

12.1. Zastosowane kursy EURO

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EURO przyjęto kursy:

- przeliczenie obrotów, przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych za pierwsze półrocze 2010 roku wg kursu **4,0042** stanowiącego średnią arytmetyczną kursów dla waluty EURO ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego z 6 miesięcy 2010 roku,
- przeliczenie stanu aktywów i kapitału wg kursu **4,1458** stanowiącego średni kurs EURO ogłoszony przez NBP, obowiązujący w dniu 30 czerwca 2010 roku,
- przeliczenie obrotów, przepływów pieniężnych oraz wyników finansowych za pierwsze półrocze 2009 roku wg kursu **4,5184** stanowiącego średnią arytmetyczną kursów dla waluty EURO ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego z 6 miesięcy 2009 roku,
- przeliczenie stanu aktywów i kapitału wg kursu **4,4696** stanowiącego średni kurs EURO ogłoszony przez NBP, obowiązujący w dniu 30 czerwca 2009 roku.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
Towarzystwa Ubezpieczeń
EUROPA – Spółka Akcyjna
W I półroczu 2010 roku
przedkłada Zarząd w składzie:**

Jacek Podoba, Prezes Zarządu

.....

Bogdan Frąckiewicz, Wiceprezes Zarządu

.....

Stanisław Wlazło, Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Medrała, Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Sztuba, Członek Zarządu

.....

Wrocław, 10 sierpnia 2010 roku