



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ EUROPA SA
w I połowie 2011 roku**

Wrocław, dnia 18 sierpnia 2011

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
Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	4
3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	5
Powyższe informacje przekazywane są według najlepszej wiedzy Spółki.....	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.....	10
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	11
8.3. Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej	13
8.4. Znaczące umowy zawarte przez Spółki z Grupy.....	17
8.5. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności prowadzonej działalności	19
9. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	20
10. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	20
11. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	20
12. Pozostałe informacje	23
12.1. Zastosowane kursy EURO	23

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 - Fabrycznej 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 2011 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 37,8 mln zł i dzieli się na 9.450.000 akcji o wartości nominalnej 4 zł za każdą akcję. Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostały w pełni opłacone gotówką.

Wykaz akcjonariuszy posiadający co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TU EUROPA SA na dzień 30.06.2011r. – według najlepszej wiedzy Spółki.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
Getin Holding SA	6 288 414	66,54%	66,54%
ING OFE	1 000 000	10,58%	10,58%

TU na Życie EUROPA SA

Kapitał akcyjny jednostki zależnej wynosi 307,2 mln zł i jest podzielony na 272.000 akcji imiennych zwykłych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, 100.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 100 zł. każda, 200.000 akcji zwykłych imiennych serii C o wartości nominalnej 100 zł każda akcja, 200.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 100 zł każda, 500.000 akcji zwykłych imiennych serii E o wartości nominalnej 100 zł każda, 200.000 akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej 100 zł każda, 600.000 akcji zwykłych imiennych serii G o wartości nominalnej 100 zł każda oraz 1.000.000 akcji zwykłych imiennych serii H. Wszystkie akcje są imienne zwykłe i zostały opłacone w całości.

Akcjonariusze jednostki zależnej na dzień opublikowania sprawozdania:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
TU EUROPA SA	3 072 000	100,00%	100,00%

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

TU EUROPA SA

W I półroczu 2011 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji TU EUROPA SA.

TU na Życie EUROPA SA

W dniu 12.01.2011 r. w drodze postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego TU na Życie EUROPA SA z kwoty 207,2 mln zł do kwoty 307,2 mln zł w drodze emisji 1.000.000 akcji zwykłych imiennych serii H o numerach od 2.072.001 do 3.072.000, o wartości nominalnej 100 zł każda, które zostały objęte w całości przez jednego akcjonariusza Spółki tj. TU EUROPA SA.

3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby nadzorujące

W okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 30.06.2011 r. - według najlepszej wiedzy Spółki - Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali bezpośrednio akcji TU EUROPA SA.

Osoby zarządzające

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Ilość akcji na 01.01.2011	Nabyte	Zbyte	Ilość akcji na 30.06.2011
Jacek Podoba	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Ewa Lipińska	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Bogdan Frąckiewicz	Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
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 2011 roku Grupa Kapitałowa EUROPA osiągnęła łączny przypis składki brutto w wysokości 359 696 tys. zł. w porównaniu do 338 059 tys. zł przypisu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost wielkości składki przypisanej brutto o 6%.

Na łączną wartość przypisu brutto złożył się przypis z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych wypracowany przez TU EUROPA SA w wysokości 248 339 tys. zł oraz przypis z ubezpieczeń na życie wypracowany przez TU na Życie EUROPA SA w wysokości 111 357 tys. zł. W I półroczu 2010 roku TU EUROPA SA osiągnęło przypis składki w wysokości 239 573 tys. zł, natomiast TU na Życie EUROPA SA w wysokości 98 486 tys. zł.

Wzrost składki przypisanej w TU na Życie Europa wynika ze wzrostu sprzedaży ubezpieczeń powiązanych z kredytem hipotecznym oraz kredytami ratalnymi. Przypis składki wg PSR jest niższy niż w I półroczu 2010 roku i wyniósł 1,6 mld zł. Oznacza to spadek o 41% w stosunku do wartości wykazanej za okres I półrocza 2010 roku. Spadek składki jest wynikiem zmniejszonej sprzedaży produktów inwestycyjnych a w szczególności produktów strukturyzowanych.

Składka przypisana brutto w segmencie ubezpieczeń majątkowych i osobowych za I półrocze 2011 wzrosła o 4% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Na wzrost składki w tym segmencie złożył się wzrost przypisu składki z finansowych ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Za okres I półrocza 2011 roku nastąpił wzrost składki przypisanej brutto o 15% w grupie finansowych produktów majątkowych i osobowych w stosunku do wartości wykazanej za okres I półrocza 2010 roku. Dynamika wzrostu składki z finansowych ubezpieczeń majątkowych i osobowych wynikała z dywersyfikacji produktów w ofercie Grupy. Z finansowych ubezpieczeń majątkowych i osobowych TU EUROPA SA osiągnęło przypis składki w wysokości 89 492 tys. zł w I półroczu 2011 roku w porównaniu z kwotą 77 524 tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

W zakresie ubezpieczeń pozostałych nastąpił spadek składki przypisanej brutto w porównywanym okresie o 2%. Przypis w ramach tej grupy w I półroczu 2011 roku wynosił 158 847 tys. zł, w analogicznym okresie 2010 roku przypis z tej grupy wynosił 162 049 tys. zł.

TU na Życie EUROPA SA osiągnęło w I półroczu 2011 roku przypis w wysokości 111 357 tys. zł w porównaniu do 98 486 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 87 550 tys. zł. (przed rokiem przypis wyniósł 75 239 tys. zł).

Kolejną grupą sprzedawanych produktów w I półroczu 2011 roku były ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe (ustawowa grupa V) o przypisie w wysokości 23 807 tys. zł (23 247 tys. zł w I półroczu 2010 roku). Wzrost ten, podobnie jak w grupie ubezpieczeń na życie, spowodowany został zwiększeniem wartości sprzedaży ubezpieczeń do kredytów ratałnych oraz kredytów hipotecznych.

4.2. Odszkodowania i świadczenia

Za I półrocze 2011 roku w pozycji „Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto” Grupa wykazała (4 554) tys. zł w porównaniu do kwoty (8 907) tys. zł w omawianej pozycji za I półrocze 2010 roku, co oznacza spadek wartości wypłaconych odszkodowań i świadczeń netto o 4 353 tys. zł. Największy wpływ na spadek wartości odszkodowań i świadczeń wypłaconych przez Grupę w I półroczu 2011 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 2011 roku (7 156) tys. zł w porównaniu do (11 831) tys. zł w I półroczu 2010 roku. Odszkodowania związane z ubezpieczeniami finansowymi w I półroczu 2011 roku wyniosły (4 466) tys. zł wobec (9 139) tys. zł w I półroczu 2010 roku. Dla pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych kwota odszkodowań spadła w I półroczu 2011 roku o 3 tys. zł i wyniosła (2 689) tys. zł wobec (2 692) tys. zł w analogicznym okresie 2010 roku.

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto dla segmentu ubezpieczeń na życie wyniosły w I półroczu 2011 roku 2 602 tys. zł w porównaniu do 2 924 tys. zł w I półroczu 2010 roku.

Odszkodowania i świadczenia łącznie ze zmianą stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie wyniosły w I półroczu 2011 roku 1 514 tys. zł, stanowiąc przychód. W analogicznym okresie ubiegłego roku odszkodowania i świadczenia na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie wyniosły 3 151 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 zmieniła 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 I półroczu 2011 roku wyniosły 1 088 tys. zł, w porównaniu do (227) tys. zł w I półroczu 2010 roku. Na dodatnią zmianę wartości tych odszkodowań wpłynął spadek wypłat oraz wzrost wartości rozwiązanych rezerw.

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 2011 roku wynik netto z wyceny zobowiązań z tytułu umów ubezpieczeniowych z elementem inwestycyjnym wyniósł (95 903) tys. zł i został wykazany w pozycji rachunku wyników w pozycji „Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych”. W okresie porównywalnym była to kwota (94 726) tys. zł.

4.4. Skonsolidowany wynik netto

Skonsolidowany wynik finansowy netto według MSSF osiągnięty przez Grupę Kapitałową w pierwszej połowie 2011 roku wyniósł 84 395 tys. zł w porównaniu do 70 324 tys. zł zysku netto uzyskanego w analogicznym okresie 2010 roku (wzrost o 20%).

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 2011 roku:

- wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności wyniósł 560%,
- wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubebezpieczeniowych brutto aktywami spełniającymi warunki Ustawy o działalności ubezpieczeniowej wyniósł 119%,
- wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego wyniósł 1680%.

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 2011 roku:

- wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności wyniósł 246%,
- wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto aktywami spełniającymi warunki Ustawy o działalności ubezpieczeniowej wyniósł 108%,
- wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego wyniósł 739%.

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 2011 roku.

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

- 24.01.2011r. TU EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 4 (czterech) obligacji imiennych kuponowych serii A2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 20 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 24.01.2012. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. W dniu 27.05.2011r. M.W. Trade SA wykupił obligacje przed terminem wymagalności. 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. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką.
- 01.02.2011r. TU EUROPA SA zawarło z Sombelbank Zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Mińsku umowę pożyczki na kwotę 5 mln EUR. Data spłaty pożyczki została ustalona na 02.02.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,73% pa. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty terminowe w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. 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. Sombelbank ZSA jest podmiotem powiązanym ze Spółką

- 22.02.2011r. TU na Życie EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 1 (jednej) obligacji imiennej serii E wyemitowanej przez Getin International SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 3,5 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 9,5% pa. Datą wykupu obligacji jest dzień 10.06.2011. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. 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. Getin International SA. jest podmiotem powiązanym ze Spółką.
- 22.02.2011r. 22.02.2011r. TU na Życie EUROPA SA przyjęło wniosek Home Broker SA w sprawie wcześniejszego wykupu 1 (jednej) trzyletniej obligacji imiennej serii A wyemitowanej przez Home Broker SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 1 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i jest ustalane na podstawie stopy WIBOR12M powiększonej o marżę za ryzyko. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. Obligacje zostały spłacone w dniu 22.02.2011 razem z należnymi odsetkami. 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 SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką.
- 07.03.2011r. TU EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 6 (sześciu) obligacji imiennych kuponowych serii B/2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 3 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 07.06.2011. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. 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. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką.
- 10.03.2011r. TU na Życie EUROPA SA zawarło z Carcade Spółką z o.o. z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 150 mln RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 10.06.2011r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 11,5% pa. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. 8.06.2011r. TU na Życie EUROPA SA podpisało Aneks do umowy pożyczki z 10.03.2011r. udzielonej Carcade Spółce z o.o. wydłużając okres spłaty pożyczki do 31.10.2011 r. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty terminowe w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. 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. Carcade Spółką z o.o. jest podmiotem powiązanym ze Spółką.
- 13.05.2011r. TU EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 3 (trzech) obligacji imiennych kuponowych serii B 2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 1,5 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 13.06.2011. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. 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. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

9.06.2011r. TU na Życie EUROPA SA przyjęło propozycję nabycia 1 (jednej) obligacji imiennej serii E wyemitowanej przez Getin International SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 5 mln. zł. Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 9,5% pa. Datą wykupu obligacji jest dzień 15.12.2011. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. 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. Getin International SA. jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

7. Informacje o poręczonych kredytach, pożyczkach oraz udzielonych gwarancjach

Emitent oraz jednostka zależna nie udzieliły w I półroczu 2011 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 2011 roku Emitent udzielił gwarancji w ramach oferty produktowej (grupy 15 KNF)

8. Informacje i zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy

8.1. Główne osiągnięcia i niepowodzenia GK EUROPA w omawianym okresie

W I półroczu 2011 roku GK EUROPA realizowała swój cel w zakresie rozwoju produktów typu bancassurance, rozwoju produktów turystycznych oraz gwarancji. Na szczególną uwagę zasługuje oferta Grupy w zakresie produktów o charakterze inwestycyjnym, w tym zwłaszcza produktów z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym.

Ubezpieczenia powiązane z kredytami, w tym zwłaszcza hipotecznymi, nadal stanowią ważne źródło przychodów Grupy.

I półrocze 2011 r. było bardzo udane dla Grupy Kapitałowej EUROPA. Skonsolidowany zysk netto osiągnięty w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wyniósł 84 395 tys. i jest o 20% wyższy niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Składki zarobione netto w omawianym okresie wyniosły 318 019 tys. zł i były wyższe niż w I półroczu 2010 roku.

Rentowność kapitałów własnych (liczona jako stosunek urocznionego zysku netto z danego okresu obrachunkowego do kapitałów własnych na początek okresu) na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniosła 21,8%.

W I półroczu 2011 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 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

- 25 stycznia Zarząd Towarzystwa EUROPA SA podał do wiadomości terminy przekazywania raportów okresowych w roku 2011:
- Raport roczny za rok 2010 - 18.03.2011 r.
 - Skonsolidowany raport roczny za rok 2010 – 18.03.2011 r.
 - Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2011 r. – 13.05.2011 r.
 - Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2011 r. – 29.08.2011 r.
 - Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2011 r. – 10.11.2011 r.
- Jednocześnie Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA poinformowało o rezygnacji z publikacji skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego za IV kwartał 2010 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego za II kwartał 2011r. na podstawie, odpowiednio, §102 ust. 1 oraz §101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.
- 15 lutego Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 4/2011 z dnia 25 stycznia 2011r., poinformował o zmianie daty przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2010r. z 18.03.2011r. na 22.02.2011 r.
- 22 lutego Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto TU EUROPA SA za rok obrotowy 2010 w wysokości 75 401 840,53 zł (słownie: siedemdziesiąt pięć milionów czterysta jeden tysięcy osiemset czterdzieści złotych pięćdziesiąt trzy grosze), z przeznaczeniem części tego zysku w wysokości 65 371 510,57 zł (słownie: sześćdziesiąt pięć milionów trzysta siedemdziesiąt jeden tysięcy pięćset dziesięć złotych pięćdziesiąt siedem groszy) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki. Ponadto Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę akcjonariuszom Spółki dodatkowej kwoty dywidendy z zysku z lat ubiegłych w wysokości 34 703 989,43 złotych (słownie: trzydzieści cztery miliony siedemset trzy tysiące dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć złotych czterdzieści trzy grosze). Łączna proponowana przez Zarząd kwota dywidendy do wypłaty akcjonariuszom Spółki z zysku za rok 2010 oraz z zysku z lat ubiegłych wynosi 100 075 500 zł (słownie: sto milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset złotych). Planowana wypłata dywidendy nie wpłynie w istotny sposób na pozycję kapitałową i wypłacalnościową TU EUROPA SA. Ostateczna decyzja w sprawie podziału zysku netto za 2010 rok oraz wypłaty dywidendy z zysku z lat ubiegłych należy do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

- 22 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 marca 2011r. podjęło uchwałę sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010 oraz wypłaty dywidendy z zysku z lat ubiegłych, zgodnie z którą Spółka przeznaczyła kwotę 100 075 500 zł. (słownie: sto milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset złotych) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, według następujących zasad:
- a) wszystkie akcje (tj. 9.450.000 akcji) uczestniczą w podziale dywidendy; na każdą
 - akcję przysługuje dywidenda w wysokości 10,59 zł.
 - b) dzień dywidendy ustala się na dzień 7 kwietnia 2011 r.,
 - c) dzień wypłaty dywidendy ustala się na dzień 21 kwietnia 2011 r.,
 - d) Zarząd ustali listę akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy i powiadomi ich o terminie i sposobie wypłaty dywidendy w sposób przewidziany przepisami prawa.
- 23 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w dniu 21.03.2011 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA powołało do Rady Nadzorczej VII kadencji – na okres wspólnej kadencji – Pana Leszka Czarneckiego i powierzyło mu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 21.03.2011 r., Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA powołało Pana Leszka Czarneckiego w skład Rady Nadzorczej TU na Życie EUROPA SA – jednostki zależnej od Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA (działalność niekonkurencyjna) i powierzyła Panu Leszkowi Czarneckiemu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej TU na Życie EUROPA SA.
- 24 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w dniu 21.03.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA powołało do Rady Nadzorczej VII kadencji – na okres wspólnej kadencji – Pana Radosława Bonieckiego i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej. W dniu 21.03.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA powołało Pana Radosława Bonieckiego w skład Rady Nadzorczej TU na Życie EUROPA SA – jednostki zależnej od Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA (działalność niekonkurencyjna) i powierzyła Panu Radosławowi Bonieckiemu funkcję Członka Rady Nadzorczej TU na Życie EUROPA SA.
- 25 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w dniu 21.03.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA powołało do Rady Nadzorczej VII kadencji – na okres wspólnej kadencji – Pana Łukasza Chojnackiego i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej. W dniu 21.03.2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA powołało Pana Łukasza Chojnackiego w skład Rady Nadzorczej TU na Życie EUROPA SA – jednostki zależnej od Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA (działalność niekonkurencyjna) i powierzyła Panu Łukaszowi Chojnackiego funkcję Członka Rady Nadzorczej TU na Życie EUROPA SA.
- 5 maja Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 4/2011 z dnia 25 stycznia 2011r. poinformował, iż zmianie uległa data przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011r. z 13.05.2011r. na 11.05.2011r.
- 12 maja Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, że w dniu 12

maja 2011 r., Rada Nadzorcza Emitenta oraz Rada Nadzorcza spółki zależnej od Emitenta tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, wyraziły zgodę na zawiązanie przez Emitenta i Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA wraz z innymi podmiotami, spółki akcyjnej typu prywatnego z siedzibą na Ukrainie, której przedmiotem będzie prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń majątkowych oraz spółki akcyjnej typu prywatnego z siedzibą na Ukrainie, której przedmiotem będzie prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczeń na życie.

- 18 maja Zarząd TU EUROPA SA zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA na dzień 15 czerwca 2011 r. o godz. 10.00 w siedzibie Spółki, we Wrocławiu, przy ul. Powstańców Śląskich 2-4, 53-333 Wrocław.
- 27 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż Rada Nadzorcza TU EUROPA SA powołała do Zarządu VI kadencji, na okres wspólnej kadencji, Panią Ewę Lipińską i powierzyła jej funkcję Wiceprezesa Zarządu TU EUROPA SA. Pani Ewa Lipińska obejmie funkcję Wiceprezesa Zarządu z dniem 11 lipca 2011 r.
- 27 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna poinformował, że Rada Nadzorcza TU EUROPA SA podjęła uchwałę w sprawie wyboru audytora przeprowadzającego badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wybranym przez Radę Nadzorczą jest Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1; wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

12 sierpnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 4/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. poinformował, iż zmianie uległa data przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2011 r. z 29.08.2011 r. na 19.08.2011 r.

8.3. Inne istotne zdarzenia w Grupie Kapitałowej

TU EUROPA SA

- 26 stycznia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA uzyskał informację od ING Powszechnie Towarzystwo Emerytalne SA, iż w wyniku nabycia akcji spółki TU EUROPA SA, w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 20 stycznia 2011 r., udział głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TU EUROPA SA, wynikających z posiadanych przez ING Otwarty Fundusz Emerytalny akcji, zwiększył się o co najmniej 2%. ING PTE poinformowało również, iż przed nabyciem Fundusz posiadał 1 143 155 akcji TU EUROPA SA stanowiących 12,10% kapitału zakładowego Towarzystwa i był uprawniony do 1 143 155 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TU EUROPA SA, co stanowiło 12,10% ogólnej liczby głosów. Od dnia 25 stycznia 2011r. na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się 1 180 082 akcji TU EUROPA SA, co stanowi 12,49% kapitału zakładowego Towarzystwa. Akcje te uprawniają do 1 180 082 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TU EUROPA SA, co stanowi 12,49% ogólnej liczby głosów.

- 11 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w dniu dzisiejszym otrzymał od Getin Holding SA, jako akcjonariusza reprezentującego ponad 5% kapitału zakładowego TU EUROPA SA, informację, zgodnie z którą Getin Holding SA, mając na uwadze zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki TU EUROPA SA proponowane na Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA w dniu 21 marca 2011 r., przedłożył propozycję kandydatur do składu Rady Nadzorczej TU EUROPA SA w osobach: Pana Leszka Czarneckiego, Pana Radosława Bonieckiego oraz Pana Łukasza Chojnackiego.
- 15 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował o otrzymaniu w dniu dzisiejszym od Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pana Jarosława Augustyniaka, Członka Rady Nadzorczej – Pana Dariusza Niedosiała oraz od Członka Rady Nadzorczej – Pana Mariusza Staniszewskiego oświadczenia o rezygnacji z dniem najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA z członkostwa w Radzie Nadzorczej TU EUROPA SA. Najbliższe Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA zostało zwołane na dzień 21 marca 2011 r.
- 13 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka -Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 06.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 30 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA, za cenę 5709,00 zł, a także o sprzedaży w dniu 06.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 1 akcji zwykłej na okaziciela TU EUROPA za cenę 191,90 zł oraz o sprzedaży w dniu 07.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 14 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, za cenę 2697,80 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji nabycia oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła). Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.
- 15 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna podało do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, które odbyło się w dniu 15 czerwca 2011 r. w siedzibie Spółki:
- Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 6.288.414,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 80,65 %,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 66,54%.
 - ING Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1.000.000,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 12,82 %,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 10,58%.
 - Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK z siedzibą

w Warszawie:

- a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 400.000,
- b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,13 %,
- c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 4,23%.

- 15 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka -Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o sprzedaży w dniu 08.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 3 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, za cenę 577,50 zł, o nabyciu w dniu 09.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 23 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, za łączną cenę 4196,24 zł., oraz o sprzedaży w dniu 09.06.2011 przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 30 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA za łączną cenę 5598,5 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji nabycia oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 20 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że w otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o sprzedaży w dniu 14.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 4 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, za cenę 759,60 zł. Sprzedaż nastąpiła w wyniku transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 21 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że w dniu dzisiejszym otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka -Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 15.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 23 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, za łączną cenę 4209,00 zł., oraz o sprzedaży w dniu 15.06.2011 przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 23 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA za łączną cenę 4255,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji nabycia oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 25 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA podał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, które odbyło się w dniu 21 marca 2011 r. w siedzibie Spółki:
- Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu:
a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 6 288 414,

- b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 79,92%,
- c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 66,54%.
 - ING Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 180 082,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 15,00%,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 12,49%.
 - Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 400 000,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,08%,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 4,23%.

29 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa poinformował, że w dniu dzisiejszym otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o sprzedaży w dniu 21.06.2011 przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 1 akcji zwykłej na okaziciela TU EUROPA SA za cenę 196,00 zł. Sprzedaż nastąpiła w wyniku o transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.

TU na Życie EUROPA SA

19 stycznia Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej z dniem 12.01.2011r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA. W związku z powyższym Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA nabyło z tym dniem 1 000 tys. akcji zwykłych imiennych serii H o numerach od 2 072 001 do 3 072 000, o wartości nominalnej 100 zł każda, wyemitowanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA. Emisja nastąpiła w ramach subskrypcji zamkniętej. Łączna wartość nabytych akcji wynosi 100 000 tys. zł (łączna cena nabycia). Zakup akcji nastąpił ze środków Towarzystwa Ubezpieczeń SA. Akcje te stanowią 32,55% w kapitale zakładowym spółki zależnej po podwyższeniu tego kapitału. Akcje stanowią lokatę Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA o charakterze długoterminowym.

15 marca Pan Jarosław Augustyniak, Pan Dariusz Niedośpiał i Pan Mariusz Staniszewski złożyli oświadczenie o rezygnacji z dniem najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TU na Życie EUROPA SA z członkostwa w Radzie Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU na Życie EUROPA SA odbyło się 21 marca 2011r.

21 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU na Życie EUROPA SA w dniu 21 marca 2011r. powołało do Rady Nadzorczej Pana Leszka Czarneckiego i powierzyło mu funkcję Przewodniczącego Rady.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU na Życie EUROPA SA w dniu 21 marca 2011r. powołało do Rady Nadzorczej Pana Radosława Bonieckiego i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU na Życie EUROPA SA w dniu 21 marca 2011r. powołało do Rady Nadzorczej Pana Łukasza Chojnackiego i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej.

8.4. Znaczące umowy zawarte przez Spółki z Grupy

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa podpisała łącznie 7 istotnych umów o wartości 256 mln zł (1 dla TU EUROPA o wartości 43 mln zł i 6 dla TU na Życie EUROPA o łącznej wartości 213 mln zł).

TU EUROPA SA

30 marca

Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA zawarło z jednym z Banków umowę. Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia posiadaczy rachunku oszczędnościowo-rozliczeniowego Banku na wypadek następstw nieszczęśliwych wypadków została zawarta 24 marca 2011r. Umowa reguluje zasady, na jakich Ubezpieczyciel obejmuje ochroną ubezpieczeniową posiadaczy rachunków oszczędnościowo-rozliczeniowych oraz reguluje prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko zgonu w wyniku nieszczęśliwego wypadku Ubezpieczonego. Okres ubezpieczenia w stosunku do danego Ubezpieczonego rozpoczyna się od pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po dniu zawarcia Umowy Rachunku, nie wcześniej jednak niż od pierwszego dnia miesiąca kalendarzowego następującego po dniu złożenia u Ubezpieczającego podpisanej Deklaracji Zgody (Przystąpienie do ubezpieczenia) i trwa do końca trwania Umowy Rachunku jednak nie dłużej niż 61 miesięcy kalendarzowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana pisemnie z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa weszła w życie z dniem zawarcia, tj. 24 marca 2011r. Jej szacowana wartość wynosi 43 mln zł, natomiast szacowana wartość wszystkich umów zawartych z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 66,6 mln zł.

TU na Życie EUROPA SA

14 stycznia

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA zawarło z jedną z Instytucji Finansowych Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z *Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Instytucji finansowej*. Umowa reguluje zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Instytucji finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonego. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA Ubezpieczonemu na wypadek zgonu Ubezpieczonego w okresie odpowiedzialności lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu odpowiedzialności. Ponadto przystąpienie do ubezpieczenia umożliwia Ubezpieczonemu inwestowanie środków finansowych przy wykorzystaniu Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Szacowana wartość umowy wynosi 37,5 mln zł.

14 stycznia

Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymał od jednego z Banków podpisaną *Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku*. Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie

i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku "Strzał w Dziesiątkę", została zawarta 14.01.2011 r. i określa zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonego. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA Ubezpieczonemu na wypadek zgonu Ubezpieczonego w okresie odpowiedzialności lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu odpowiedzialności. Ponadto przystąpienie do ubezpieczenia umożliwia Ubezpieczonemu inwestowanie środków finansowych przy wykorzystaniu Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Szacowana wartość umowy wynosi 37,5 mln zł.

31 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednej z Instytucji Finansowych podpisaną *Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Instytucji Finansowej*. Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Instytucji Finansowej "ENTERPRISE" została zawarta 28.01.2011 r. Umowa reguluje zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonego. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA Ubezpieczonemu na wypadek zgonu Ubezpieczonego w okresie odpowiedzialności lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu odpowiedzialności. Ponadto przystąpienie do ubezpieczenia umożliwia Ubezpieczonemu inwestowanie środków finansowych przy wykorzystaniu Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Umowa wchodzi w życie z dniem 31.01.2011r., a szacowana wartość tej umowy wynosi 50 mln zł.

31 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków podpisaną Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku. Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku "ENTERPRISE" została zawarta 28.01.2011 r. Umowa reguluje zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonego. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA Ubezpieczonemu na wypadek zgonu Ubezpieczonego w okresie odpowiedzialności lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu odpowiedzialności. Ponadto przystąpienie do ubezpieczenia umożliwia Ubezpieczonemu inwestowanie środków finansowych przy wykorzystaniu Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Umowa wchodzi w życie z dniem 31.01.2011r. Szacowana wartość tej umowy wynosi 35 mln zł, natomiast szacowana wartość umów zawartych z tym bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 174 mln zł.

17 marca Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków podpisaną Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie

z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku. Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku "NATURE PREMIUM" została zawarta 16.03.2011 r. Umowa określa zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Banku oraz prawa i obowiązki stron związane z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonego. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA Ubezpieczonemu na wypadek zgonu Ubezpieczonego w okresie odpowiedzialności albo dożycia Ubezpieczonego do końca okresu odpowiedzialności. Ponadto przystąpienie do ubezpieczenia umożliwia Ubezpieczonemu inwestowanie środków finansowych przy wykorzystaniu Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Umowa weszła w życie z dniem 16.03.2011r., a jej szacowana wartość wynosi 25 mln zł, natomiast szacowana wartość umów zawartych z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 67 mln zł.

29 kwietnia Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA otrzymało od jednej z Instytucji Finansowych podpisaną Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Instytucji Finansowej. Umowa o największej wartości - Umowa grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Instytucji Finansowej "MULTISTRATEGIA" została zawarta 29.04.2011 r. Umowa reguluje zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Klientów Instytucji Finansowej oraz prawa i obowiązki stron związane z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie Ubezpieczonego. Ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA Ubezpieczonemu na wypadek zgonu Ubezpieczonego w okresie odpowiedzialności lub dożycia Ubezpieczonego do końca okresu odpowiedzialności. Ponadto przystąpienie do ubezpieczenia umożliwia Ubezpieczonemu inwestowanie środków finansowych przy wykorzystaniu Ubezpieczeniowego Funduszu Kapitałowego. Szacowana wartość tej umowy wynosi 28 mln zł, natomiast szacowana wartość umów zawartych z tą Instytucją Finansową w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 85 mln zł.

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 osiąganych zysków.

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

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej prawdopodobnie duży wpływ będzie miała sytuacja makroekonomiczna i tempo wzrostu gospodarczego w Polsce.

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie występują inne czynniki, które w opinii Zarządu TU EUROPA będą miały wpływ na wyniki spółek Grupy Kapitałowej w kolejnym kwartale 2011 roku.

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

Grupa Kapitałowa EUROPA nie publikowała prognoz wyników na rok 2011.

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

Główne zagrożenia i ryzyka w pozostałych miesiącach związane są z sytuacją makroekonomiczną Polski, sytuacją na rynkach finansowych oraz z tendencjami panującymi na rynku kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych.

Wartość przypisu składki w GK EUROPA jest bezpośrednio powiązana ze sprzedażą kredytów udzielanych osobom fizycznym oraz w segmencie SME (małych i średnich przedsiębiorstw). Sytuacja makroekonomiczna kraju ma natomiast wpływ na poziom współczynnika szkodowości w spółce majątkowej. Utrzymywanie się stopy bezrobocia na wysokim poziomie oraz ewentualny wzrost może skutkować zwiększonymi wypłatami zwłaszcza z ubezpieczeń finansowych oraz z tytułu utraty pracy.

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 30 czerwca 2011 roku posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są narażone na ryzyko zmiany cen rynkowych.

92% jednostek uczestnictwa znajdujących się w aktywach Grupy na dzień 30 czerwca 2011 stanowiły jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego. Strategia inwestycyjna tych funduszy wiąże się z lokowaniem w papiery dłużne o krótkim terminie zapadalności, dlatego ryzyko zmiany ceny tych jednostek jest ograniczone.

Grupa w ograniczonym zakresie lokowała środki również w fundusze inwestujące w akcje notowane na GPW w Warszawie.

Grupa na dzień 30 czerwca 2011 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 30 czerwca 2011 roku Grupa nie posiadała akcji spółek notowanych na rynku regulowanym.

Zarządzanie ryzykiem cen papierów wartościowych w Grupie polega na: stałym monitorowaniu czynników makroekonomicznych i tendencji ich zmian, dywersyfikacji instrumentów finansowych, wykorzystania modeli finansowych do regularnego pomiaru i zarządzania ryzykiem.

Zarządzanie ryzykiem cen papierów wartościowych odbywa się w ramach polityki inwestycyjnej Grupy, która opiera się o Regulamin działalności lokacyjnej. Regulamin określa m.in. maksymalne zaangażowanie w poszczególne klasy aktywów, dzienne limity transakcyjne oraz metody pomiaru i zarządzania poszczególnymi ryzykami w ramach działalności lokacyjnej. Dodatkowo poziom podejmowanego ryzyka inwestycyjnego monitorowany jest przez Komitet Inwestycyjny.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe, jest w ubezpieczeniach, które zawierają w sobie element ryzyka walutowego, ograniczone zazwyczaj przez określenie maksymalnej sumy ubezpieczenia wyrażonej w PLN (odpowiedzialność w przypadku wzrostu kursu walut to maksymalna suma ubezpieczenia). Grupa minimalizuje ryzyko walutowe starając się skrócić okres ubezpieczenia i pobierając składkę od sumy ubezpieczenia przeliczanej na złote polskie dla produktów krótkoterminowych (ubezpieczeń miesięcznych).

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 wynikać 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 2011 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 2011 roku wg kursu 3,9673 stanowiącego średnią arytmetyczną kursów dla waluty EURO ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego z 6 miesięcy 2011 roku,
- przeliczenie stanu aktywów i kapitału oraz parametrów wypłacalności wg kursu 3,9866 stanowiącego średni kurs EURO ogłoszony przez NBP, obowiązujący w dniu 30 czerwca 2011 roku,
- 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 oraz parametrów wypłacalności wg kursu 3,9603 stanowiącego średni kurs EURO ogłoszony przez NBP, obowiązujący w dniu 31 grudnia 2010 roku.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej
Towarzystwa Ubezpieczeń
EUROPA – Spółka Akcyjna
W I półroczu 2011 roku
przedkłada Zarząd w składzie:**

Jacek Podoba, Prezes Zarządu

.....

Ewa Lipińska, Wiceprezes Zarządu

.....

Bogdan Frąckiewicz, Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Mędrala, Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Sztuba, Wiceprezes Zarządu

.....

Stanisław Wlazło, Wiceprezes Zarządu

.....

Wrocław, 18 sierpnia 2011 roku