



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

Wrocław, dnia 27.02.2012r.

1. 1. Informacje ogólne na temat grupy kapitałowej.....	4
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej	4
1.2. Informacje ogólne na temat spółek z Grupy Kapitałowej	4
1.3. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej.....	6
2. Kapitał akcyjny i akcjonariat grupy kapitałowej	7
2.1. Kapitał akcyjny i Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji.....	7
2.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	8
2.3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	8
3. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu Spółek.....	9
3.1. Rada Nadzorcza	9
3.2. Zarząd	10
3.3. Prokurenci.....	12
3.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących.....	12
3.5. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące wypłatę rekompensat	13
4. Działalność Grupy Kapitałowej w 2011 roku.....	13
4.1. Informacje dotyczące emisji akcji.....	13
4.2. Wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji	13
4.3. Produkty oferowane przez Spółki z Grupy w 2011 roku	13
4.4. Informacje o ogólnych warunkach ubezpieczeń, taryfach i wysokości stawek ubezpieczeniowych.....	20
4.5. Kanały dystrybucji.....	20
4.6. Znaczące umowy ubezpieczeń	21
4.7. Inne istotne wydarzenia i znaczące umowy dla działalności.....	25
4.8. Główne umowy reasekuracyjne	36
4.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	37
4.10. Umowa z biegłym rewidentem	37
5. Wybrane dane finansowe	39
5.1. Skonsolidowany rachunek wyników	40
5.1.1. Składki przypisane brutto.....	40
5.1.2. Składki zarobione netto	43
5.1.3. Odszkodowania i świadczenia	44
5.1.4. Pozostałe przychody.....	45
5.1.5. Pozostałe koszty.....	46
5.1.6. Skonsolidowany wynik netto	47
5.2. Bilans.....	47
5.3. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	48
5.4. Polityka lokacyjna	48
5.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami	51
5.6. Wskaźniki finansowe.....	53
5.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi	54
6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników	54
7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i	

działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	54
8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności	55
9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	55
10. Opis istotnych transakcji i umów z podmiotami powiązanymi	55
10.1. Transakcje z podmiotami z Grupy Kapitałowej.....	56
11. Uwarunkowania funkcjonowania Spółek z Grupy	58
11.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce.....	58
11.2. Rynek pracy.....	59
11.3. Sytuacja na rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych	59
11.4. Konkurencja w sektorze ubezpieczeniowym	59
12. Charakterystyka podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju emitenta.....	60
12.1. Ryzyko rynkowe.....	60
12.2. Ryzyko stóp procentowych	60
12.3. Ryzyko cen papierów wartościowych	61
12.4. Ryzyko walutowe	61
12.5. Ryzyko płynności	62
12.6. Ryzyko działalności ubezpieczeniowej	62
12.7. Ryzyko niedoszacowania poziomu rezerw	62
12.8. Ryzyko kredytowe.....	63
13. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków oraz perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej w okresie najbliższego roku	64
14. Notowania akcji TU EUROPA SA	65
15. Pozostałe informacje	66
15.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	66
15.2. Informacje o znanych spółce umowach (w tym zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	67
15.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	67
15.4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	67
15.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta	68

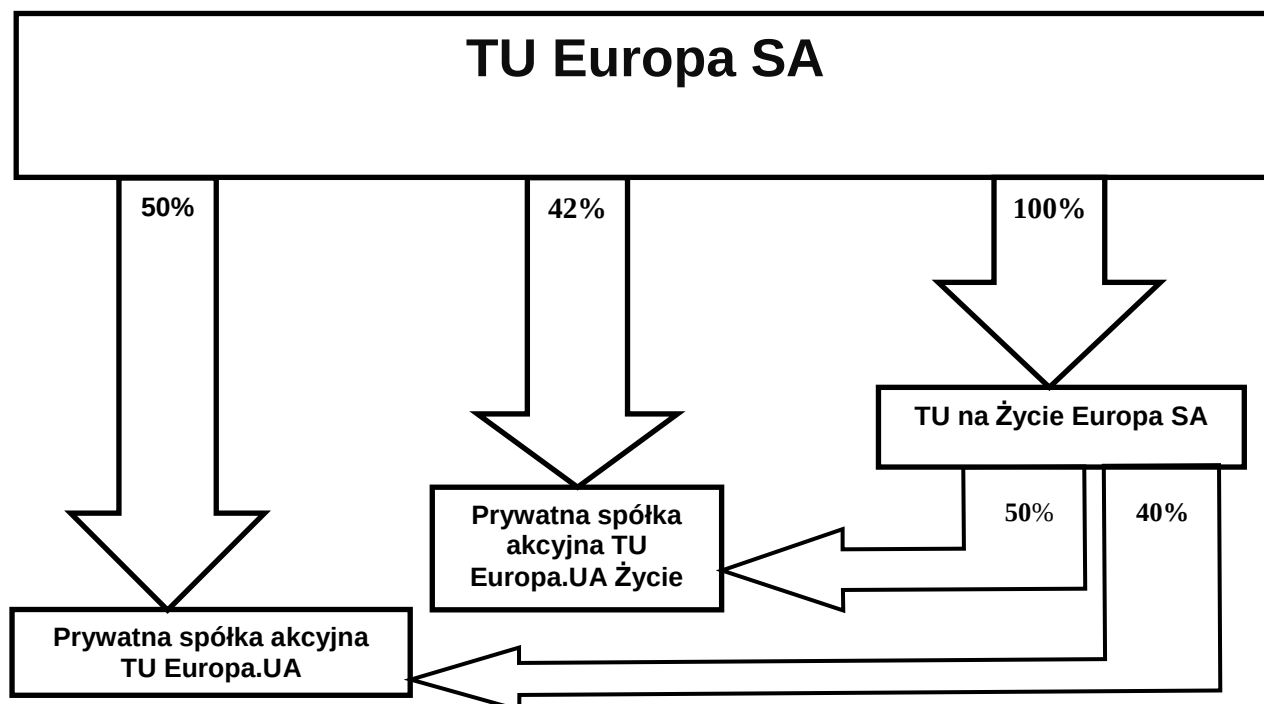
15.6.	Oświadczenie o stosowanie ładu korporacyjnego	68
15.7.	Inne.....	68

1. Informacje ogólne na temat grupy kapitałowej

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej EUROPA (zwanej dalej Grupą) na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodziły cztery Spółki – Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna („Emitent”/ „Spółka”/”TU Europa”), Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA Spółka Akcyjna („jednostka zależna”), Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie oraz Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA. Emitent posiada 100 % udziału w kapitale akcyjnym oraz 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki zależnej, wobec czego jest podmiotem dominującym. Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe metodą konsolidacji pełnej.

Struktura Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:



1.2. Informacje ogólne na temat spółek z Grupy Kapitałowej

TU Europa SA

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

Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w kwietniu 1995 roku.

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

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

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

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

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

W dniu 4 listopada 2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w drodze uchwały stwierdził, że zgodnie z Regulaminem Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 1.575.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Na mocy w/w uchwały, w dniu 9 listopada 2010 roku akcje serii H zostały wprowadzone w trybie zwykłym do obrotu giełdowego w związku z dokonaniem przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA w dniu 9 listopada 2010r. rejestracji akcji serii H.

Siedziba Emitenta znajduje się we Wrocławiu.

TU na Życie Europa SA

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

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

Spółka ma siedzibę we Wrocławiu.

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie została wpisana do Jednolitego Państwowego Rejestru Osób Prawnych i Indywidualnych Przedsiębiorców w dniu 29.11.2011r. pod numerem 37965227.

W dniu 09.02.2012r. Prywatna Spółką Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie została zarejestrowana przez Komisję Państwową Regulacji Rynków Finansowych Ukrainy w rejestrze instytucji finansowych - rozporządzenie o wydanie świadectwa rejestracji instytucji finansowej z dnia 9.02.2012r. nr 86, nr rejestracyjny: 11102697, seria i nr Świadectwa: CT nr 597, kod instytucji finansowej: 11.

TU Europa na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej była w posiadaniu 6.854.400 akcji Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie, co stanowi 42% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach na walnym zgromadzeniu.

TU na Życie Europa SA na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej była w posiadaniu 8.160.000 akcji Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie, co stanowi 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej kapitał zakładowy Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie wynosił 16,32 mln UAH.

Do dnia sporządzenia informacji zarządczej Spółka nie otrzymała zezwolenia na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej.

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA została wpisana do Jednolitego Państwowego Rejestru Osób Prawnych i Indywidualnych Przedsiębiorców w dniu 29.11.2011r. pod numerem 37965211.

W dniu 09.02.2012r. Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA została zarejestrowana przez Komisję Państwową Regulacji Rynków Finansowych Ukrainy w rejestrze instytucji finansowych - rozporządzenie o wydanie świadectwa rejestracji instytucji finansowej z dnia 9.02.2012r nr 87, nr rejestracyjny: 11102698, seria, nr Świadectwa: CT nr 598, kod instytucji finansowej: 11.

TU Europa na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej była w posiadaniu 5.440.000 akcji Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA, co stanowi 50% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach na walnym zgromadzeniu.

TU na Życie Europa SA na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej była w posiadaniu 4.352.000 akcji Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA, co stanowi 40% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej kapitał zakładowy Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA wynosił 10,88 mln UAH.

Do dnia sporządzenia informacji zarządczej Spółka nie otrzymała zezwolenia na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej.

1.3. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej

W 2011 roku Towarzystwo Ubezpieczeń Europa nabyło 42% akcji Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie oraz 50% udziału w kapitale zakładowym Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA. Ponadto w dniu sporządzania sprawozdania TU Europa posiada 51% akcji Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA.

W 2011 roku Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa nabyło 50% akcji Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie oraz 40% udziału w kapitale zakładowym Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA.

2. Kapitał akcyjny i akcjonariat grupy kapitałowej

2.1. Kapitał akcyjny i Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji

TU EUROPA SA

Kapitał akcyjny Emitenta wynosi 37 800 000 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 31.12.2011r. – 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%

Na dzień sporządzenia raportu Getin Holding SA posiada 6 288 414 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA, co oznacza udział 66,54% w kapitale zakładowym. ING OFE posiada 944.830 akcji zwykłych, co stanowi 9,9982 % udziału w kapitale zakładowym. Spółka nie posiada informacji, by stan uległ zmianie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

TU na Życie EUROPA SA

Kapitał akcyjny TU na Życie EUROPA SA (jednostki zależnej od TU EUROPA SA) 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, 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 o wartości nominalnej 100 zł każda. Wszystkie akcje są imienne zwykłe i zostały opłacone w całości.

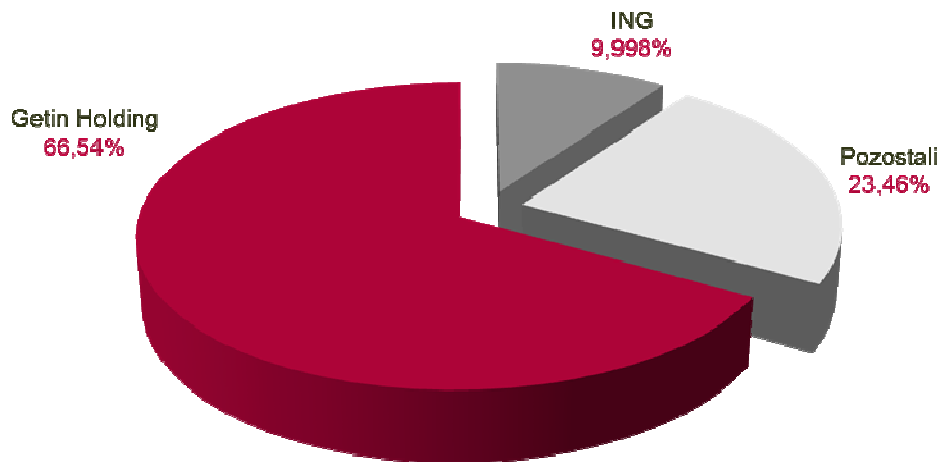
W dniu 12.01.2011 r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego TU na Życie EUROPA SA do wysokości 307 200 tys. zł w związku z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TU na Życie EUROPA SA z dnia 15.10.2010r. w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 207 200 tys. zł do kwoty 307 200 tys. zł.

Akcjonariusze jednostki zależnej na dzień opublikowania sprawozdania:

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

2.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

Struktura aktywności na dzień sporządzenia sprawozdania była następująca:



TU na Życie Europa SA

W 2011 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze znacznych pakietów akcji jednostki zależnej.

2.3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby nadzorujące

W okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 31.12.2011 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 31.12.2011
Jacek Podoba	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Ewa Lipińska	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Tadeusz Hołyński	Prokurent	50	0	0	50
Bogdan Frąckiewicz	Wiceprezes Zarządu	326	*	*	*
Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu	326	*	*	*

Panowie Bogdan Frąckiewicz oraz Stanisław Wlazło z dniem 31.08.2011 przestali pełnić funkcję Wiceprezesów Zarządu.

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

Powyższe informacje przekazywane są według najlepszej wiedzy Spółki.

3. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu Spółek

3.1. Rada Nadzorcza

TU Europa SA

Na dzień 1 stycznia 2011r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

1. Jarosław Augustyniak - Przewodniczący Rady,
2. Remigiusz Baliński – Wiceprzewodniczący Rady,
3. Radosław Stefurak – Sekretarz Rady,
4. Mariusz Staniszewski – Członek Rady,
5. Dariusz Niedośpiał – Członek Rady.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU Europa SA w dniu 21 marca 2011r. powołało do Rady Nadzorczej Pana dr Leszka Czarneckiego i powierzyło mu funkcję Przewodniczącego Rady.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU 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 Europa SA w dniu 21 marca 2011r. powołało do Rady Nadzorczej Pana Łukasza Chojnackiego i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Rady Nadzorczej TU Europa SA był następujący:

1. Dr Leszek Czarnecki – Przewodniczący Rady,
2. Remigiusz Baliński – Wiceprzewodniczący Rady,
3. Radosław Stefurak – Sekretarz Rady,
4. Radosław Boniecki – Członek Rady,
5. Łukasz Chojnacki – Członek Rady.

TU na Życie Europa SA

Na dzień 1 stycznia 2011r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

1. Jarosław Augustyniak - Przewodniczący Rady,
2. Remigiusz Baliński – Wiceprzewodniczący Rady,
3. Radosław Stefurak – Sekretarz Rady,
4. Mariusz Staniszewski – Członek Rady,
5. Dariusz Niedośpiał – Członek Rady.

Dnia 15 marca 2011 roku 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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU na Życie Europa SA w dniu 21 marca 2011r. powołało do Rady Nadzorczej Pana dr 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.

Na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Rady Nadzorczej TU na Życie Europa SA był następujący:

1. Dr Leszek Czarnecki – Przewodniczący Rady,
2. Remigiusz Baliński – Wiceprzewodniczący Rady,
3. Radosław Stefurak – Sekretarz Rady,
4. Radosław Boniecki – Członek Rady,
5. Łukasz Chojnacki – Członek Rady.

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie

Na dzień 31 grudnia 2011r. oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

1. Krzysztof Mędrala – Przewodniczący Rady,
2. Ewa Lipińska – Wiceprzewodniczący Rady,
3. Radosław Boniecki – Sekretarz Rady,
4. Jacek Podoba – Członek Rady,
5. Wojciech Leski – Członek Rady.

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA

Na dzień 31 grudnia 2011r. oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Rady Nadzorczej Spółki był następujący:

1. Krzysztof Mędrala – Przewodniczący Rady,
2. Ewa Lipińska – Wiceprzewodniczący Rady,
3. Radosław Boniecki – Sekretarz Rady,
4. Jacek Podoba – Członek Rady,
5. Wojciech Leski – Członek Rady.

3.2. Zarząd

TU Europa SA

Na dzień 1 stycznia 2011r. skład Zarządu Spółki był następujący:

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

5. Piotr Sztuba – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 27 czerwca 2011 r. 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 z dniem 11 lipca 2011 r.

W dniu 12 sierpnia 2011r. Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA poinformował, iż Pan Stanisław Wlazło - Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Pan Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu Emitenta, przestaną pełnić swoje funkcje w Zarządzie Emitenta z dniem 31.08.2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2011r. oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Zarządu Spółki był następujący:

1. Jacek Podoba – Prezes Zarządu,
2. Ewa Lipińska – Wiceprezes Zarządu,
3. Krzysztof Mędrala – Wiceprezes Zarządu,
4. Piotr Sztuba – Wiceprezes Zarządu.

TU na Życie Europa SA

Na dzień 1 stycznia 2011r. skład Zarządu był następujący:

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

W dniu 27 czerwca 2011r. Rada Nadzorcza Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA powołała Panią Ewę Lipińską do Zarządu TU na Życie Europa SA, na okres wspólnej IV kadencji i powierzyła jej funkcję Wiceprezesa Zarządu, z dniem 11 lipca 2011 r.

Z dniem 31.08.2011r. Pan Stanisław Wlazło oraz Pan Bogdan Frąckiewicz przestali pełnić funkcję Wiceprezesów Zarządu w spółce zależnej w Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie Europa SA.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Zarządu Spółki był następujący:

1. Jacek Podoba – Prezes Zarządu,
2. Ewa Lipińska – Wiceprezes Zarządu,
3. Krzysztof Mędrala – Wiceprezes Zarządu,
4. Piotr Sztuba – Wiceprezes Zarządu.

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie

Na dzień 31.12.2011r. oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Zarządu Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA był następujący:

1. Prezes Zarządu – Vladyslav Lebedynets
2. Wiceprezes Zarządu – Tadeusz Hołyński

Prywatna Spółka Akcyjna Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA

Na dzień 31.12.2011r. oraz na dzień sporządzenia informacji zarządczej skład Zarządu Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie był następujący:

1. Prezes Zarządu – Vladyslav Lebedynets
2. Wiceprezes Zarządu – Tadeusz Hołyński

3.3. Prokurenci

W 2011 roku Emitent posiadał jednego prokurenta: Pana Tadeusza Hołyńskiego. Funkcja ta uprawnia do składania oświadczeń i podpisywania umów w imieniu Spółki wspólnie z członkiem Zarządu. W jednostce zależnej nie została udzielona prokura.

3.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wyplacone wynagrodzenie brutto Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej od 1.01 2011r. do 31.12.2011r. wynosiło odpowiednio 13 643 tys. zł i 46 tys. zł. Wypłat z zysku nie było. Dane liczbowe dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Osoby Zarządzające	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010
Podoba Jacek	8 737	1 686
Lipińska Ewa	228	-
Mędrala Krzysztof	1 938	384
Sztuba Piotr	839	706
Frąckiewicz Bogdan	949	904
Wlazło Stanisław	952	904
Razem wypłacone	13 643	4 584

Członkom Zarządu Spółki, na podstawie zawartych umów o zarządzanie, przysługują premie dodatkowe. Przedmiotowe premie przysługują za każdy rok obrotowy i wypłacane są po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego przez Walne Zgromadzenie lub po zakończeniu kontraktu.

Wartość rezerwy na premie na koniec okresu sprawozdawczego wynosi 8 609 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym Członkom Zarządu Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA Życie oraz Prywatnej Spółki Akcyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Europa.UA wynagrodzenie nie przysługiwało.

Spółki Grupy w 2011 roku nie udzieliły pożyczek osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także nie udzielało wymienionym osobom gwarancji i poręczeń.

3.5. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące wypłatę rekompensat

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

4. Działalność Grupy Kapitałowej w 2011 roku

4.1. Informacje dotyczące emisji akcji

W 2011 roku spółka nie emitowała akcji.

4.2. Wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

W 2011 roku spółka nie emitowała akcji.

4.3. Produkty oferowane przez Spółki z Grupy w 2011 roku

TU Europa SA

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

Ubezpieczenia finansowe

- a) Ubezpieczenie spłaty kredytów hipotecznych w okresie pomostowym. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie banku przed zaprzestaniem spłaty kredytu przez kredytobiorcę, w okresie od dnia wypłaty kredytu do dnia wpisu hipoteki do księgi wieczystej na rzecz banku.
- b) Ubezpieczenie spłaty brakującego wkładu własnego kredytobiorcy w kredytach. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty części kredytu hipotecznego udzielonego kredytobiorcy, w wysokości różnicy pomiędzy wymaganym przez bank wkładem własnym kredytobiorcy a kwotą rzeczywistego wkładu własnego kredytobiorcy.
- c) Gwarancja wartości nieruchomości. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi utrzymania pełnej adekwatności wartości zabezpieczenia do ekspozycji kredytowej oraz uzyskania kwoty w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, jaka zaspokoi roszczenie banku. Dzięki ubezpieczeniu kredytobiorca uzyskuje pewność, że windykacja kredytu zostanie przeprowadzona wyłącznie z nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu, bez narażania innych składników majątkowych kredytobiorcy.
- d) Ubezpieczenie spłaty kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw w okresie pomostowym do ustanowienia hipoteki na nieruchomości. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie banku przed zaprzestaniem spłaty kredytu przez firmę, w okresie od dnia wypłaty kredytu do dnia wpisu hipoteki do księgi wieczystej na rzecz banku.
- e) Ubezpieczenie spłaty brakującego wkładu własnego kredytobiorcy w kredytach dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty części kredytu udzielonego firmie, w wysokości różnicy pomiędzy wymaganym przez bank wkładem własnym kredytobiorcy a kwotą rzeczywistego wkładu własnego kredytobiorcy.
- f) Gwarancja wartości nieruchomości dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi utrzymania pełnej adekwatności

wartości zabezpieczenia do ekspozycji kredytowej oraz uzyskania w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, kwoty, jaką przynajmniej zaspokaja roszczenia banku. Dzięki ubezpieczeniu kredytobiorca uzyskuje pewność, że windykacja kredytu zostanie przeprowadzona wyłącznie z nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu, bez narażania innych składników majątkowych kredytobiorcy. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi uzyskania w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, kwoty, jaką bank przyjął jako wartość nieruchomości przy udzielaniu kredytu.

- g) Ubezpieczenie spłaty części kredytów inwestycyjnych dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty części kredytu udzielonego firmie, w wysokości różnicy pomiędzy wymaganym przez bank wkładem kredytobiorcy przy nabywaniu środka trwałego a kwotą rzeczywistego wkładu wniesionego przez Przedsiębiorcę będącego kredytobiorcą.
- h) Ubezpieczenie od upadłości kredytobiorców sektora MSP – zabezpieczenie roszczeń banku w stosunku do części ubezpieczonego kredytu w sytuacji ogłoszenia przez Sąd upadłości przedsiębiorcy będącego kredytobiorcą.
- i) Ubezpieczenie tytułu prawnego i wad prawnych nieruchomości - w formie Grupowej Umowy Ubezpieczenia zabezpiecza Kredytobiorcę, w przypadku wystąpienia usuwalnych wad prawnych lub obciążeń nieruchomości – TU Europa SA zapewnia ochronę prawnych interesów Ubezpieczonego, któremu przysługuje Tytuł Prawny do Nieruchomości, a w przypadku wystąpienia - nieusuwalnej wady prawnej lub obciążenia nieruchomości - TU Europa SA odpowiednio spełni świadczenie na rzecz Wierzyciela lub Ubezpieczonego mające na celu usunięcie obciążenia lub pokrycie szkody Ubezpieczonego w wyniku ujawniania się nieusuwalnej wady prawnej.
- j) Eurogwarancje:
 - Gwarancje należytego wykonania umowy o dofinansowanie ze środków UE – zapewniają wymagane zabezpieczenie, warunkujące uzyskanie dofinansowania ze środków UE.
 - Gwarancje zwrotu zaliczki udzielonej w ramach umowy o dofinansowanie ze środków UE – zapewniają wymagane zabezpieczenie zwrotu zaliczki, wypłaconej przez instytucję finansującą, na realizację projektu objętego dofinansowaniem.
- k) Gwarancje kontraktowe:
 - Gwarancje wadialne – zapewniają możliwość brania udziału w wielu przetargach jednocześnie, bez konieczności angażowania własnych środków.
 - Gwarancje należytego wykonania umowy - zapewniają wymagane zabezpieczenie prawidłowego wykonania zlecenia, warunkujące zawarcie umowy, zwiększając jednocześnie wiarygodność wykonawcy wobec inwestora.
 - Gwarancje zwrotu zaliczki – zapewniają możliwość uzyskania od inwestora zaliczki, stanowiącej źródło finansowania alternatywne dla kredytu lub własnych środków, w sytuacji, gdy wymagane będzie zabezpieczenie prawidłowego rozliczenia otrzymanej kwoty.
 - Gwarancje usunięcia wad i usterek (UWIU) - umożliwiają odzyskanie kaucji zatrzymanych przez inwestora na zabezpieczenie jego roszczeń z tytułu rękojmi za wady.
 - Gwarancje należytego wykonania kontraktu i usunięcia wad i usterek - umożliwiają zleciłodawcy zawarcie umowy i otrzymywanie pełnej zapłaty bez konieczności dokonywania przez inwestora potrąceń na poczet kaucji.

- l) Gwarancje zapłaty długu celnego - zapewniają wymagane zabezpieczenie zapłaty cła pozwalające na dokonywanie obrotu towarowego z zagranicą bez konieczności zamrażania własnych środków finansowych.
- m) Limit gwarancyjny - zapewnia firmie kompleksowy pakiet gwarancji, możliwych do uzyskania w szybki sposób przy uproszczonej procedurze.

II. Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe

- a) Ubezpieczenie mienia będącego przedmiotem leasingu. Przedmiotem ubezpieczenia jest mienie stanowiące własność leasingodawcy, a będące w posiadaniu i użytkowaniu leasingobiorcy na podstawie umowy leasingu. TU Europa SA odpowiada za szkody powstałe wskutek zdarzeń losowych typu: ogień, uderzenie pioruna, huragan, grad, zalanie, powódź, deszcz nawalny itp. oraz kradzieży z włamaniem i rabunku a także powstałe w transporcie krajowym (cargo).
- b) Ubezpieczenie nieruchomości będących przedmiotem kredytu hipotecznego. Ubezpieczenie obejmuje szkody spowodowane przez pożar i inne zdarzenia losowe.
- c) Ubezpieczenie dla posiadaczy kart bankowych. Zakresem ubezpieczenia objęta jest między innymi utrata zakupów zakupionych przy użyciu karty, rabunek gotówki pobranej z bankomatu, nieuprawnione użycie karty.
- d) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu dla osób fizycznych będących klientami banków i posiadających produkty bankowe (umowy kredytowe, karty kredytowe, ROR). Przedmiotem ubezpieczenia jest utrata pracy przez ubezpieczonego.
- e) Ubezpieczenia assistance dla posiadaczy ROR i kart kredytowych. Ubezpieczenie zapewnia organizację na rzecz klienta banku usług assistance medycznego i technicznego.
- f) Ubezpieczenie NNW i kosztów leczenia (pakiet turystyczny) w podróży dla posiadaczy kart. Przedmiotem ubezpieczenia jest: życie i zdrowie ubezpieczonego, transakcje dokonane kartą, koszty świadczonych usług assistance w związku z podróżą, koszty udzielenia doraźnej pomocy medycznej w przypadku rozstroju zdrowia ubezpieczonego wskutek zaistnienia nagłego zachorowania lub nieszczęśliwego wypadku.
- g) Oferta pakietów ubezpieczeniowych dla posiadaczy kart kredytowych typu „Gold”. Pakiet „Assistance Comfort Help” – pomoc techniczna w domu, pomoc medyczna (również poza granicami Polski) i prawna, a także serwis informacji podróżnych, kulturalnych, pogodowych, motoryzacyjnych i technicznych. Pakiet „Comfort Life” – ubezpieczenie spłaty zadłużenia na karcie na wypadek śmierci lub trwałej i całkowitej niezdolności do pracy posiadacza karty oraz spłaty minimalnej wymaganej kwoty spłaty w przypadku utraty stałego źródła dochodu przez posiadacza karty lub jego czasowej niezdolności do pracy spowodowanej chorobą. Pakiet „Comfort Shopping & Travel” – ubezpieczenie na wypadek nieuprawnionego użycia karty, opóźnienia odlotu i bagażu, gwarancja najniższej ceny, ubezpieczenie zakupów dokonanych kartą (od kradzieży lub zniszczenia) oraz życia i zdrowia w czasie podróży.
- h) Ubezpieczenie pomocy prawnej w podróży dla posiadaczy kart płatniczych. Przedmiotem ubezpieczenia jest pomoc w organizacji udziału prawnika reprezentującego interesy ubezpieczonego, pokrycie kosztów jego działania (honorarium), na wypadek, gdy w trakcie trwania podróży zagranicznej ubezpieczonego, zostanie wszczęte przeciw niemu postępowanie sądowe z tytułu odpowiedzialności cywilnej.
- i) Ubezpieczenie osób fizycznych na wypadek zagubienia dokumentów podróżnych. Przedmiotem ubezpieczenia jest zwrot kosztów wydania nowych dokumentów oraz pomoc w zakresie zastrzeżenia zagubionych czeków i kart płatniczych.

- j) Ubezpieczenie mieszkań i domów, natychmiastowej pomocy „Home Assistance”, odpowiedzialności cywilnej oraz oszkleń od stłuczenia. Przedmiotem ubezpieczenia jest mieszkanie, dom (również w budowie lub przebudowie), a także budynki gospodarcze znajdujące się na terenie tej samej posesji co ubezpieczony dom, stałe elementy wyposażenia mieszkania lub domu, ruchomości domowe, przedmioty do prowadzenia działalności gospodarczej. Zakres ubezpieczenia obejmuje m.in. pożar, kradzież z włamaniem, rabunek, odpowiedzialność cywilną ubezpieczonego w życiu prywatnym, oszkleżenia wewnętrzne oraz natychmiastową pomoc „Home Assistance”.
- k) Ubezpieczenie przedmiotów utraconych w wyniku kradzieży, kradzieży z włamaniem lub rabunku. Przedmiotem ubezpieczenia są klucze do miejsca zamieszkania, dokumenty ubezpieczonego, portfel, karty płatnicze, token, telefon komórkowy z kartą SIM.
- l) Ubezpieczenie NNW - członków rodzin kredytobiorców. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie i zdrowie małżonków osób zaciągających kredyty.
- m) Ubezpieczenie na wypadek zgonu lub całkowitej niezdolności do pracy i samodzielnej egzystencji na skutek NNW, utraty pracy lub czasowej niezdolności do pracy dla kredytobiorców. Przedmiotem ubezpieczenia jest zdrowie i życie ubezpieczonego oraz utrata pracy. Ubezpieczenie zapewnia kredytobiorcy spłatę zaciągniętego kredytu lub przejęcie spłaty części rat kredytowych.
- n) Ubezpieczenie na wypadek zgonu lub całkowitej niezdolności do pracy i samodzielnej egzystencji na skutek NNW osób fizycznych zaciągających kredyty hipoteczne. Przedmiotem ubezpieczenia jest zdrowie i życie ubezpieczonego. Ubezpieczenie zapewnia wypłatę stałej sumy ubezpieczenia w razie zajścia zdarzenia w okresie ubezpieczenia.
- o) Ubezpieczenie na wypadek zgonu na skutek NNW osób fizycznych zakładających lokaty bankowe. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie ubezpieczonego. Ubezpieczenie zapewnia wypłatę stałej sumy ubezpieczenia w razie zajścia zdarzenia w okresie trwania lokaty.
- p) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub hospitalizacji. Przedmiotem jest stałe źródło dochodów i zdrowie ubezpieczonego. Ubezpieczenie zapewnia przejęcie części spłat rat kredytowych oraz zwrot kosztów poniesionych opłat eksploatacyjnych dotyczących nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie spłaty kredytu hipotecznego.
- q) Ubezpieczenie TRAVEL WORLD, dedykowane podróżującym głównie w celach turystycznych na krótkie okresy czasu, obejmujące, w zależności od wybranego wariantu i opcji, ubezpieczenie: kosztów leczenia, ratownictwa i transportu, pomocy w podróży, następstw nieszczęśliwych wypadków, bagażu podróжного, kosztów związanych z opóźnieniem bagażu podróжного, odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenie „Komfortowa kieszeń”, ubezpieczenie mieszkania lub domu na czas podróży zagranicznej, ubezpieczenie artroskopii i rehabilitacji.
- r) Ubezpieczenie SKI i SPORT, czyli ubezpieczenie ryzyk związanych z amatorskim uprawianiem narciarstwa i snowboardu oraz innych sportów,
- s) Ubezpieczenie KOSZTÓW REZYGNACJI, obejmujące ubezpieczenie kosztów rezygnacji lub przerwania uczestnictwa w imprezie turystycznej, a także rezygnację z biletu lotniczego, autokarowego czy promowego w komunikacji międzynarodowej oraz anulowanie noclegów,
- t) Ubezpieczenie NNW POLSKA, przeznaczone dla osób podróżujących po Polsce,
- u) Ubezpieczenie ROWERZYSTY obejmujące ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenie kosztów ratownictwa, kosztów rehabilitacji, odpowiedzialności cywilnej, assistance

- v) Ubezpieczenie BUSINESS TRAVEL WORLD, przeznaczone dla osób podróżujących za granicę w celach biznesowych.
- w) Ubezpieczenie psów i kotów PUILEK przeznaczone dla właścicieli psów i kotów, obejmujące ubezpieczenie kosztów leczenia weterynaryjnego, assistance i ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody spowodowane przez psa lub kota.
- x) Gwarancja dla organizatora turystyki i pośrednika turystycznego. Przedmiotem gwarancji jest pokrycie kosztów powrotu klienta do kraju, w wypadku gdy organizator turystyki lub pośrednik turystyczny wbrew obowiązкови nie zapewnia tego powrotu oraz pokrycie zwrotu wpłat wniesionych przez klientów w razie niewykonania zobowiązań umownych.
- y) Kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Republiki Białorusi ELITAR PARTNER. Ubezpieczenie oferowane jest w trzech wariantach: Standard, Standard Plus i Optimum. Do każdego z wymienionych wariantów ubezpieczenia może być dokupiona opcja Car Assistance.
- z) Kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Federacji Rosyjskiej i Ukrainy ELITAR PARTNER. Ubezpieczenie oferowane jest w trzech wariantach: Standard, Standard Plus i VIP. Do każdego z wymienionych wariantów ubezpieczenia może być dokupiona opcja Car Assistance.
- aa) Kompleksowe ubezpieczenie cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium państw Grupy Schengen ELITAR PARTNER Ubezpieczenie oferowane jest w trzech wariantach: Standard, Standard Plus i VIP. Do każdego z wymienionych wariantów ubezpieczenia może być dokupiona opcja Car Assistance.
- bb) Ubezpieczenie ochrony prawnej kredytobiorców hipotecznych na wypadek odmowy wpisu hipoteki. Przedmiotem ubezpieczenia są koszty ochrony prawnych interesów ubezpieczonego związane z dochodzeniem swoich praw w wyniku ujawnienia się wad prawnych nieruchomości mających stanowić docelowe zabezpieczenia dla Banku.
- cc) Ubezpieczenie ochrony prawnej dla kredytobiorców kredytów samochodowych lub dla korzystających z pojazdu na podstawie umowy leasingu. Przedmiotem ubezpieczenia jest refundacja przez Ubezpieczyciela wskazanych w umowie kosztów pomocy prawnej na rzecz ochrony interesów prawnych Ubezpieczonego związanych z posiadaniem, używaniem pojazdu lub jazdą w pojeździe w charakterze uprawnionego pasażera
- dd) Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania i hospitalizacji posiadaczy ROR. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko poważnego zachorowania i ryzyko hospitalizacji Ubezpieczonego.
- ee) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub czasowej niezdolności do pracy oraz ryzyko zgonu wskutek NNW. Przedmiotem ubezpieczenia jest stałe źródło dochodów, zdrowie i życie Ubezpieczonego w zakresie kredytu hipotecznego.
- ff) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu dla kredytobiorców zaciągających kredyt samochodowy. Przedmiotem ubezpieczenia jest stałe źródło dochodów Ubezpieczonego w zakresie kredytu samochodowego.
- gg) Ubezpieczenie na wypadek hospitalizacji dla kredytobiorców zaciągających kredyt samochodowy. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko hospitalizacji Ubezpieczonego w zakresie kredytu samochodowego.
- hh) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodów lub czasowej niezdolności do pracy osób fizycznych zawierających umowy kredytu hipotecznego. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko utraty stałego źródła dochodów a także ryzyko czasowej niezdolności do pracy. W razie zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego, ubezpieczenie zapewnia klientowi banku spłatę kolejnych rat (zobowiązań) wynikających z zawartych z bankiem umów. Ubezpieczenie na wypadek hospitalizacji, Assistance medycznego,

office&home Assistance dla posiadaczy ROR (Przedsiębiorców). Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko hospitalizacji, ryzyko zajścia Nieszczęśliwego wypadku Ubezpieczonego (Assistance Medyczny) oraz ryzyko zajścia zdarzenia losowego lub sytuacji wyjątkowej lub awarii sprzętu AGD lub RTV lub awarii sprzętu PC w miejscu ubezpieczenia (office & home assistance).

- ii) Ubezpieczenia na wypadek hospitalizacji osób fizycznych zawierających umowy kredytu finansowego. W razie zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego, ubezpieczenie zapewnia klientowi banku spłatę kolejnych rat (zobowiązań) wynikających z zawartych z bankiem umów.
- jj) Ubezpieczenia na wypadek hospitalizacji osób fizycznych zawierających umowy kredytu hipotecznego. W razie zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego, ubezpieczenie zapewnia klientowi banku spłatę kolejnych rat (zobowiązań) wynikających z zawartych z bankiem umów.
- kk) Ubezpieczenia na wypadek utraty gotówki dla posiadaczy ROR. Przedmiotem ubezpieczenia jest utrata gotówki. Należne odszkodowanie wypłacane jest w kwocie równej rozmiarowi szkody w granicach sumy ubezpieczenia.
- ll) Ubezpieczenia nieruchomości od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenia oszkleń od stłuczeń oraz ubezpieczenia natychmiastowej pomocy Home Assistance dla kredytów hipotecznych oraz usług Concierge.
- mm) Ubezpieczenia na wypadek utraty stałego źródła dochodów, ubezpieczenia na wypadek hospitalizacji oraz ubezpieczenia ochrony prawnej dla kredytobiorców hipotecznych. Ubezpieczenie zapewnia klientowi spłatę kolejnych rat (zobowiązań) wynikających z zawartych z bankiem umów, powiększonych o pokryte przez Klienta opłaty eksploatacyjne, których termin płatności przypadał w miesiącu kalendarzowym, w którym klientowi przysługiwały świadczenia ubezpieczeniowe.
- nn) Ubezpieczenia kredytobiorców na wypadek następstw nieszczęśliwych wypadków do nowo udzielonego kredytu hipotecznego lub finansowego. Przedmiotem ubezpieczenia są następstwa nieszczęśliwych wypadków w postaci zgonu lub trwałej i całkowitej niezdolności do pracy i samodzielnej egzystencji. Świadczenie ubezpieczeniowe równie sumie ubezpieczenia.
- oo) Ubezpieczenia nieruchomości i ruchomości od pożaru i innych zdarzeń losowych, ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, ubezpieczenia ruchomości domowych od kradzieży z włamaniem i rabunku. Ubezpieczenie obejmuje szkody spowodowane przez pożar i inne zdarzenia losowe (w przypadku ubezpieczenia nieruchomości i ruchomości), kradzież z włamaniem i rabunek (w przypadku ruchomości) oraz roszczenia osób trzecich, dotyczące szkód rzeczowych i szkód osobowych wynikłych z posiadania i użytkowania nieruchomości.
- pp) Ubezpieczenia ochrony prawnej dla posiadaczy rachunku. Zakres ubezpieczenia obejmuje telefoniczną asystę prawną refundacją wskazanych w umowie kosztów pomocy prawnej na rzecz ochrony interesów prawnych Ubezpieczonego związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Ubezpieczenia obowiązkowe Spółka oferuje na warunkach wynikających z Rozporządzeń Ministra Finansów, wydawanych na podstawie delegacji zawartej w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej, w zakresie posiadanego zezwolenia na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej.

TU na Życie Europa SA

Spółka zależna od Emitenta w 2011 roku posiadała w swojej ofercie następujące najważniejsze grupy produktów:

- qq) Grupowe ubezpieczenie na życie i dożycie z gwarantowaną sumą ubezpieczenia – Pewne Oszczędzanie, Profit, Rentier, Więcej dla Ciebie.
- rr) Indywidualne i grupowe ubezpieczenie na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym - program inwestycyjny MULTIPROFIT, MULTIPROFIT II, Megaprofit 5, Megaprofit 10, Megaprofit 5 Plus, Megaprofit 10 Plus, Wealth Management, Wealth Management Emerging Market, Fundusze za Pół Ceny, Fundusze za Pół Ceny II, Libra, Libra II (LIBRA i LIBRA II jest produktem na życie i dożycie), Gold Tracker.
- ss) Grupowe Ubezpieczenie na Życie i Dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym - STRZAŁ W DZIESIĄTKĘ, Leading Markets/ Wschodzące Rynki, Enterprise/Top Inwestycja, Masters, Strategia Mistrzów, Speedway III,/ Speedway IV , Giełdowi Giganci/Król Zysków, Nature Premium, Speedway IV, STRZAŁ W DZIESIĄTKĘ 8%, Multistrategia 7%, Nature Premium 12%, Enterprise II 8%, Plan Oszczędnościowy Bezpieczna Przyszłość, Plan Oszczędnościowy Bezpieczne Oszczędzanie NOWY STRZAŁ W DZIESIĄTKĘ, Czas na Złoto, Kurs na Wzrost, Kurs Na Wzrost 7%, Nowy Kurs na Zysk, Szczęśliwa Piątka, Nowa Szczęśliwa Piątka, Libra MSP, Libra Secure;
- tt) Ubezpieczenie na życie kredytobiorców hipotecznych – zakres odpowiedzialności Towarzystwa to życie i niezdolność do zarabkowania klientów banku zawierających umowę kredytu mieszkaniowego w okresie trwania spłaty kredytu;
- uu) Ubezpieczenie na życie użytkowników kart płatniczych i kredytowych – przedmiotem ubezpieczenia jest życie i zdrowie (zgon lub niezdolność do zarabkowania) kredytobiorców-klientów banku w okresie użytkowania kart kredytowych i płatniczych;
- vv) Ubezpieczenie na życie dla klientów banku zaciągających kredyt na zakup samochodu - ochrona ubezpieczeniowa jest udzielana ubezpieczonemu na wypadek zgonu;
- ww) Ubezpieczenie na życie kredytobiorców ratałnych i gotówkowych – zakres ubezpieczenia obejmuje zgon, całkowite inwalidztwo lub poważnego zachorowanie;
- xx) Ubezpieczenie na życie leasingobiorców – zakres odpowiedzialności dotyczy zgonu, niezdolności do zarabkowania, poważnego zachorowania lub pobytu w szpitalu w okresie obowiązywania umowy leasingu;
- yy) Ubezpieczenie na życie i dożycie – produkty strukturyzowane - m.in. Kurs na 8% Zysku, Kurs na Zysk II, Kurs na Zysk PRO II, Szybki Kurs na Zysk II, db Gwarancja - Rok Pegaza, TOP Medica, NORD INDEKS PLUS, MOCNE SUROWCE, db Gwarancja - Złoto Anglii, Harmonia Bezpieczeństwa, db Gwarancja - Strategia Roku, FABRYKA ZYSKÓW, FABRYKA ZYSKÓW PRO, db Gwarancja – Platinum, NORD DUO KONTINENT, Autocall, Harmonia Bezpieczeństwa II, , db Gwarancja – Petro Bonus, Czysta Energia Zysku,
- zz) Indywidualne ubezpieczenia – rentowe Europejska Renta i posagowe Europejska Przyszłość;

Grupowe umowy ubezpieczenia z instytucjami finansowymi są negocjowane indywidualnie z każdym podmiotem, co pozwala na dostosowanie warunków ubezpieczenia do ich potrzeb i procedur. Taryfy składek oraz wszelkie ich zmiany, są również uchwalane przez Zarząd w drodze uchwały. Wysokość stawek taryfowych ustalana jest na podstawie wyników analizy ryzyka ubezpieczeniowego, w tym poziomu szkodowości, oraz przy uwzględnieniu warunków rynkowych.

4.4. Informacje o ogólnych warunkach ubezpieczeń, taryfach i wysokości stawek ubezpieczeniowych

Ogólne warunki ubezpieczeń dobrowolnych, jak również ich zmiany, są uchwalane przez Zarząd w drodze uchwały. Zgodnie z Ustawą o działalności ubezpieczeniowej, pełne teksty ogólnych warunków ubezpieczeń są doręczane klientom przed zawarciem umowy ubezpieczenia. Generalne umowy ubezpieczenia z instytucjami finansowymi są negocjowane indywidualnie z każdym podmiotem, co pozwala na dostosowanie warunków ubezpieczenia do ich potrzeb i procedur, a także na ustalenie stawek ubezpieczeniowych za ryzyka obejmowane ochroną. Taryfy składek oraz wszelkie ich zmiany, są również uchwalane przez Zarząd w drodze uchwały. Wysokość stawek taryfowych ustalana jest na podstawie wyników analizy ryzyka ubezpieczeniowego, w tym poziomu szkodowości, oraz przy uwzględnieniu warunków rynkowych.

W 2011 roku w Spółce obowiązywały następujące ogólne warunki ubezpieczeń:

- a) Ogólne Warunki Ubezpieczenia ryzyk budowlanych nieruchomości mieszkalnych będących przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego;
- b) Ogólne Warunki Ubezpieczenia od zdarzeń losowych nieruchomości mieszkalnych będących przedmiotem zabezpieczenia hipotecznego;
- c) Ogólne Warunki Ubezpieczenia mienia w leasingu od wszystkich ryzyk;
- d) Ogólne Warunki Ubezpieczenia domów i mieszkań;
- e) Ogólne Warunki Ubezpieczenia TRAVEL WORLD;
- f) Ogólne Warunki Ubezpieczenia SKI i SPORT;
- g) Ogólne Warunki Ubezpieczenia KOSZTÓW REZYGNACJI;
- h) Ogólne Warunki Ubezpieczenia NNW POLSKA;
- i) Ogólne Warunki Ubezpieczenia ROWERZYSTY;
- j) Ogólne Warunki Ubezpieczenia BUSINESS TRAVEL WORLD;
- k) Ogólne Warunki Ubezpieczenia dodatkowego Artroskopii i Rehabilitacji.
- l) Ogólne Warunki Ubezpieczenia psów i kotów PUPILEK,
- m) Ogólne warunki kompleksowego ubezpieczenia cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Republiki Białorusi „Elitar Partner”;
- n) Ogólne warunki kompleksowego ubezpieczenia cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium Federacji Rosyjskiej i Ukrainy „Elitar Partner”;
- o) Ogólne warunki kompleksowego ubezpieczenia cudzoziemców czasowo przebywających na terytorium państw Grupy Schengen „Elitar Partner”
- p) Ogólne Warunki Ubezpieczenia mieszkań i domów, natychmiastowej pomocy „Home Assistance”, odpowiedzialności cywilnej oraz oszkleń od stłuczenia.

4.5. Kanały dystrybucji

Grupa dystrybuje swoje produkty w oparciu o zewnętrzne kanały sprzedaży tj. głównie banki, doradców finansowych i inne instytucje finansowe, a także przez biura podróży. Innowacyjnym kanałem dystrybucji, którego znaczenie stale wzrasta, jest platforma sprzedaży, funkcjonująca jako „Butik Inwestycyjny. Ubezpieczenia” i będąca unikalną siecią sprzedaży przeznaczoną dla doradców finansowych, brokerów ubezpieczeniowych oraz innych podmiotów oferujących swoim klientom detalicznym produkty inwestycyjne.

4.6. Znaczące umowy ubezpieczeń

W 2011 roku Spółki Grupy Kapitałowej Europa podpisały następujące znaczące umowy ubezpieczenia

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 2011 r. 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.

7 października Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA zawarło z jednym z Banków Umowę grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku, która łącznie z innymi umowami zawartymi z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę zależną od Emitenta spełnia kryterium uznania umów za umowę znaczącą. Umowa o największej wartości – Grupowa Umowa Ubezpieczenia od Utraty Wartości Nieruchomości została zawarta przez Bank i Emitenta w dniu 30.11.2010r., i określa zasady, na jakich TU Europa SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową kredytobiorców, a także prawa i obowiązki stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. TU Europa SA ponosi odpowiedzialność za zdarzenia ubezpieczeniowe określone w Umowie, które wystąpiły w czasie trwania okresu odpowiedzialności TU Europa SA. Ubezpieczającym jest Bank, natomiast Ubezpieczonym jest Kredytobiorca. Warunki finansowe, na jakich TU Europa SA świadczy ochronę ubezpieczeniową w ramach Umowy nie odbiegają od rynkowych. Jako kryterium będące podstawą uznania Umowy za Umowę znaczącą przyjęto stosunek wartości przedmiotu Umowy do kapitałów własnych Emitenta. Szacowana wartość tej umowy wynosi 15,6 mln zł, natomiast szacowana wartość umów zawartych z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 56,3 mln zł. Wartość przedmiotowej umowy, jak i umów zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy, wyznaczana jest jako szacowany łączny przypis składek brutto wg PSR z tych umów uzyskanych w okresie 5 lat.

15 grudnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna poinformował o uzyskaniu od jednostki zależnej, tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA informacji o otrzymaniu 14.12.2011 r. przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA od jednego z Banków podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku, 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, w którym Emitent posiada 100% akcji, 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 z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Banku "TOP INWESTYCJA II" została zawarta 01.07.2011 r.

- 15 grudnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna poinformował o uzyskaniu od jednostki zależnej, tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA informacji o otrzymaniu przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA od jednej z Instytucji Finansowych podpisanej Umowy grupowego ubezpieczenia na życie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Instytucji Finansowej, która łącznie z innymi umowami zawartymi z tą Instytucją Finansową w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę zależną od Emitenta, tj. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA, w którym Emitent posiada 100% akcji, 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 z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym Klientów Instytucji Finansowej "GOLD TRACKER" została zawarta 15.12.2011 r. Umowa reguluje zasady, na jakich Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową.

Szczegółowe informacje dotyczące znaczących umów zawartych przez Emitenta lub przez jednostkę zależną były publikowane do wiadomości publicznej w formie raportów bieżących w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) i wydanym na jej podstawie rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz 1744 z późn zm.).

Pod pojęciem „znaczącej umowy” rozumie się umowę, w której jedną ze stron jest Spółka Grupy Kapitałowej Europa i której przedmiot ma wartość co najmniej 10 % wartości kapitałów własnych Spółki, przy czym pod pojęciem znaczącej umowy, rozumie się również dwie lub więcej umów zawieranych przez Spółkę Grupy Kapitałowej Europa z jednym podmiotem w okresie 12 miesięcy.

W przypadku umów ubezpieczenia na życie i dożycie typu strukturyzowanego oraz typu polisolokaty, Zarząd podjął w dniu 31.03.2009r. uchwałę w sprawie przyjęcia przy obliczaniu wartości tych umów przez jednostkę zależną, wartości netto tych umów. W pozostałych przypadkach określając wartość umów zawartych na czas nieokreślony, Spółka bierze pod uwagę składki przypisane brutto, oszacowane na okres 5 lat.

Informacje o zawarciu przez Spółki z Grupy umowy ubezpieczenia na sumę ubezpieczenia od pojedynczego ryzyka na udziale własnym przekraczającą 25% łącznej wysokości rezerw techniczno-ubebezpieczeniowych i kapitału własnego

W 2011 roku nie została zawarta żadna umowa ubezpieczenia, w której suma ubezpieczenia od pojedynczego ryzyka na udziale własnym przekraczałaby 25% łącznej wysokości rezerw techniczno-ubebezpieczeniowych i kapitału własnego Grupy.

4.7. Inne istotne wydarzenia i znaczące umowy dla działalności

TU 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.
- 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. – 13.05.2011r.
 - 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.
- 26 stycznia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA uzyskał informację od ING Powszechne 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.
- 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.

- 11 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA 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 dr Leszka Czarneckiego, Pana Radosława Bonieckiego oraz Pana Łukasza Chojnackiego
- 15 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pana Jarosława Augustyniaka, Członka Rady Nadzorczej – Pana Dariusza Niedośpiała 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.
- 22 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21.03.2011r. podjęło uchwałę w 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.
- 21 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU Europa SA powołało do Rady Nadzorczej VII kadencji – na okres wspólnej kadencji – Pana dr Leszka Czarneckiego i powierzyło mu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 21.03.2011 r.,
- 21 marca 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.
- 21 marca 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.
- 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%.

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 pierwszy kwartał 2011r. z 13.05.2011r. na 11.05.2011r

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 podał 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).
- 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 z dniem 11 lipca 2011 r
- 27 czerwca 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.
- 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.

29 czerwca

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało od agencji ratingowej Fitch Ratings Ltd. potwierdzenie ratingu TU Europa SA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA tworzącego łącznie Grupę Kapitałową Europa, który został nadany w dniu 23.07.2009 i potwierdzony w dniu 11.01.2010 oraz w dniu 09.06.2010r. Jest to międzynarodowy rating Siły Finansowej Ubezpieczyciela (IFS) na poziomie „BB” oraz rating krajowy na poziomie „BBB” ze stabilną perspektywą dla obydwu ratingów. Agencja ratingowa pozytywnie ocenia zmiany w strukturze własności akcji, które nastąpiły w wyniku Oferty Publicznej Akcji, a także działania podjęte przez Zarząd Spółki TU Europa w celu zmniejszenia ekspozycji w Getin Noble Banku SA. Fitch podkreśla jednakże, iż rating TU Europa i TU na Życie Europa jest ściśle powiązany z ratingiem Getin Noble Banku SA głównie z powodu wysokiej koncentracji aktywów finansowych Grupy Kapitałowej Europa w Getin Noble Banku SA. Grupa Kapitałowa Europa jest powiązana z Getin Noble Bank SA za pośrednictwem Getin Holding, który posiada 66,5% akcji TU Europa oraz 93,71% akcji Getin Noble Banku. Fitch podkreśla także, iż rating TU Europa i TU na Życie Europa ma uzasadnienie w dobrych wynikach biznesowych systematycznie uzyskiwanych przez obydwie spółki, doświadczonym zespole zarządzającym, konsekwentnej strategii oraz docenia wysoki poziom kapitałów obydwu spółek w odniesieniu do profilu ryzyka.

11 lipca

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz pana Radosława Stefuraka – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta o kupnie przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 2 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę 373,00 zł oraz o sprzedaży przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 2 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 386,00 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. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

25 lipca

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 1855,00 zł, oraz o sprzedaży przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 1895,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

1 sierpnia

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana

Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 1855,00 zł, oraz o sprzedaży przez Noble Securities SA w Krakowie 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 1895,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

9 sierpnia

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie:

w dniu 29.07.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 19 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3524,50 zł,

- o w dniu 02.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 10 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 1850,00 zł,
 - o w dniu 03.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 26 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 4688,80 zł,
 - o w dniu 04.08.2011 r. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3620,00 zł,
- oraz o sprzedaży:

- o w dniu 29.07.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 18 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3384,00 zł,
- o w dniu 03.08.2011 r. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 36 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 6508,00 zł,
- o w dniu 04.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3670,00 zł,

Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

12 sierpnia

Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA poinformował, iż Pan Stanisław Wlazło – Wiceprezes Zarządu Emitenta oraz Pan Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu Emitenta, przestaną pełnić swoje funkcje w Zarządzie Emitenta z dniem 31.08.2011 r. Jednocześnie z dniem 31.08.2011 r. Pan Stanisław Wlazło oraz Pan Bogdan Frąckiewicz przestaną pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce zależnej od Emitenta tj. w Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie Europa Spółka Akcyjna.

16 sierpnia

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie:

- o w dniu 05.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 40 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 6700,00 zł,
- o w dniu 08.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3398,00 zł,
- o w dniu 09.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 54 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 8866,00 zł,

oraz o sprzedaży:

- o w dniu 05.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 40 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 6813,50 zł,
- o w dniu 08.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3490,00 zł,
- o w dniu 09.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 54 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 9101,80 zł,

Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

17 sierpnia

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie:

- o w dniu 10.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 60 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 9860,00 zł,

oraz o sprzedaży:

- o w dniu 10.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3400,00 zł,
- o w dniu 11.08.2011r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 40 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 6680,00 zł,

Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

23 sierpnia

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji

zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3564,00 zł, oraz o sprzedaży przez Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3400,00 zł a także o kupnie w dniu 18.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3340,00 zł i sprzedaży w dniu 18.08.2011r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3398,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

05 września

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie:

- o w dniu 19.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 40 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 6540,00 zł,
- o w dniu 22.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3320,00 zł,
- o w dniu 26.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie, 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3.000,00 zł
 - o sprzedaży:
- o w dniu 19.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 40 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 6788,00 zł,
- o w dniu 23.08.2011r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 21 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3328,50 zł,
- o w dniu 26.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3080,00 zł,

Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

12 września

Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna otrzymał informację od spółki zależnej tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA o nabyciu przez nią 60 sztuk obligacji Getin Holding SA Zakupione przez Spółkę zależną obligacje są obligacjami imiennymi Serii U o numerach od 1 do 60, o wartości nominalnej 1mln złotych każda. Łączna wartość nabytych obligacji wynosi 60 mln zł. Datą wykupu obligacji jest dzień 12 września 2012r. Charakter powiązań między Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi spółkę zależną od Emitenta a zbywającym aktywa:
- Pan dr Leszek Czarnecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej Getin Holding SA pełni również funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,

- Pan Radosław Boniecki – Prezes Zarządu Getin Holding SA pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,
- Pan Łukasz Chojnacki – I Wiceprezes Zarządu Getin Holding SA pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,
- Pan Remigiusz Baliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Getin Holding SA pełni również funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,

16 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 700 sztuk akcji własnych podczas sesji giełdowej. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 159,90 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0074 % kapitału zakładowego Emitenta i daje 700 głosów (0,0074%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 700 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0074% kapitału zakładowego i dających 700 głosów (0,0074%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.
19 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 900 sztuk akcji własnych. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 158,81 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0095% kapitału zakładowego Emitenta i daje 900 głosów (0,0095%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 1600 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0169% kapitału zakładowego i dających 1600 głosów (0,0169%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.
20 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 1009 sztuk akcji własnych. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 159,04 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0107% kapitału zakładowego Emitenta i daje 1009 głosów (0,0107%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 2609 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0276% kapitału zakładowego i dających 2609 głosów (0,0276%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.
21 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 605 sztuk akcji własnych. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 158,67 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0064% kapitału zakładowego Emitenta i daje 605 głosów (0,0064%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 3214 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0340% kapitału zakładowego i dających 3214 głosów (0,0340%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.

- 02 listopada 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 kwartalnego za III kwartał 2011 r. z 10.11.2011 r. na 09.11.2011 r.
- 14 grudnia Zarząd TU Europa SA w dniu 14.12.2011r. uzyskał informację o zawarciu przez dominującego akcjonariusza Spółki – Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu z Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, Japonia Umowy Transakcyjnej dotyczącej m.in. warunkowej sprzedaży 4.725.001 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA stanowiących 50% kapitału zakładowego Emitenta plus 1 akcja. Szczegóły transakcji zostały opisane w raporcie bieżącym Getin Holding SA nr 94/2011 z dnia 14 grudnia 2011 r.
- Jednocześnie w dniu 14.12.2011r. Zarząd TU Europa SA uzyskał informację o wezwaniu złożonym przez Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, do sprzedaży 100 % akcji TU EUROPA SA.
- 14 grudnia Nastąpiło odtajnienie informacji poufnej. Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA poinformował, że w dniu 23 września 2011 r. weszła w życie uchwała Rady Nadzorczej Emitenta w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie przez Emitenta od Pana dr Leszka Czarneckiego oraz Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie wszystkich posiadanych przez nich akcji My Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA (obecnie Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA) z siedzibą w Warszawie stanowiących 51 % akcji w kapitale zakładowym Open Life oraz dających prawo do 51 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Open Life ("Informacja Poufna"). Emitent opóźnił przekazanie Informacji Poufnej na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy oraz §2 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13.04.2006 w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta, oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnianiem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych (Dz. U. Nr 67, poz. 476 z późn. zm.). Przekazanie Informacji Poufnej do wiadomości publicznej zostało opóźnione, gdyż jej ujawnienie w trakcie prowadzonych przez Emitenta negocjacji dotyczących zawarcia umowy nabycia 51 % akcji w kapitale zakładowym Open Life od Banku i Pana Leszka Czarneckiego mogłoby istotnie utrudnić prowadzenie negocjacji pogarszając warunki realizacji projektu i tym samym naruszyć słuszny interes Emitenta.
- 16 grudnia Zarząd TU Europa Spółka Akcyjna poinformował o otrzymaniu w dniu 16 grudnia 2011 roku od Agencji Ratingowej Fitch Ratings Ltd informacji, iż ratingi TU Europa SA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA zostały umieszczone przez tę agencję na liście obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym. TU Europa SA oraz TUnŻ Europa SA tworzą łącznie Grupę Europa. Przyznany przez Fitch dotychczasowy międzynarodowy rating Siły Finansowej oraz krajowy rating nie uległ zmianie, tj. międzynarodowy rating Siły Finansowej pozostał na poziomie 'BB', natomiast rating krajowy pozostał na poziomie 'BBB'. Rating TU Europa SA i TUnŻ Europa SA jest ściśle powiązany z ratingiem Getin Noble Banku SA, głównie z powodu wysokiej koncentracji aktywów finansowych (ponad 50%) Grupy Europa w Getin Noble Banku SA Grupa Europa jest powiązana z Getin Noble Bank SA za pośrednictwem Getin Holding, który posiada 66,5% akcji TU Europa. Dodanie ratingów TU

Europa SA do listy obserwacyjnej jest związane z planowanym przejęciem TU Europa SA oraz TUnŻ Europa SA przez Talanx International AG (Talanx) oraz przez Meiji Yasuda Life Insurance Company (IFS: 'A/Stabilny') co przyczyni się do poprawy stabilności finansowej Spółek. Po zakończeniu procesu przejęcia i potwierdzeniu strategicznej współpracy nowych akcjonariuszy z Grupą Europa Fitch planuje ponowną weryfikację ratingu w celu właściwego odzwierciedlenia zdolności kredytowej Emitenta.

28 grudnia Zarząd TU Europa SA z siedzibą we Wrocławiu poinformował, że w dniu 28 grudnia 2011 r. powziął informację o stwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego braku podstaw do zgłoszenia sprzeciwu co do bezpośredniego zamiaru nabycia przez Emitenta akcji Open Life Towarzystwa Ubezpieczeń Życie SA z siedzibą w Warszawie w liczbie powodującej przekroczenie 50% głosów na walnym zgromadzeniu.

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.

21 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA powołało Pana dr 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.

21 marca 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.

21 marca 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 Chojnackiemu funkcję Członka Rady Nadzorczej TU na Życie Europa SA.

31 sierpnia Pan Stanisław Wlazło oraz Pan Bogdan Frąckiewicz przestają pełnić funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce zależnej od Emitenta tj. w Towarzystwie Ubezpieczeń na Życie Europa Spółka Akcyjna.

12 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna otrzymał

informację od spółki zależnej tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA o nabyciu przez nią 60 sztuk obligacji Getin Holding SA Zakupione przez Spółkę zależną obligacje są obligacjami imiennymi Serii U o numerach od 1 do 60, o wartości nominalnej 1mln złotych każda. Łączna wartość nabytych obligacji wynosi 60mln zł. Datą wykupu obligacji jest dzień 12 września 2012r. Charakter powiązań między Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi spółkę zależną od Emitenta a zbywającym aktywa:

- Pan dr Leszek Czarnecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej Getin Holding SA pełni również funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,
- Pan Radosław Boniecki – Prezes Zarządu Getin Holding SA pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,
- Pan Łukasz Chojnacki – I Wiceprezes Zarządu Getin Holding SA pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,
- Pan Remigiusz Baliński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Getin Holding SA pełni również funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,

14 grudnia Zawarto porozumienie o strategicznym partnerstwie pomiędzy Emitentem, Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Europa SA, z siedzibą we Wrocławiu, Open Life Towarzystwem Ubezpieczeń Życie SA z siedzibą w Warszawie oraz Getin Noble Bankiem SA z siedzibą w Warszawie.

16 grudnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna poinformował o otrzymaniu w dniu 16 grudnia 2011 roku od Agencji Ratingowej Fitch Ratings Ltd informacji, iż ratingi TU Europa SA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA zostały umieszczone przez tę agencję na liście obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym. TU Europa SA oraz TUnŻ Europa SA tworzą łącznie Grupę Europa. Przyznany przez Fitch dotychczasowy międzynarodowy rating Siły Finansowej oraz krajowy rating nie uległ zmianie, tj. międzynarodowy rating Siły Finansowej pozostał na poziomie 'BB', natomiast rating krajowy pozostał na poziomie 'BBB'. Rating TU Europa SA i TUnŻ Europa SA jest ściśle powiązany z ratingiem Getin Noble Banku SA, głównie z powodu wysokiej koncentracji aktywów finansowych (ponad 50%) Grupy Europa w Getin Noble Banku SA Grupa Europa jest powiązana z Getin Noble Bank SA za pośrednictwem Getin Holding, który posiada 66,5% akcji TU Europa. Dodanie ratingów TU Europa SA do listy obserwacyjnej jest związane z planowanym przejęciem TU Europa SA oraz TUnŻ Europa SA przez Talanx International AG (Talanx) oraz przez Meiji Yasuda Life Insurance Company (IFS: 'A/Stabilny') co przyczyni się do poprawy stabilności finansowej Spółek. Po zakończeniu procesu przejęcia i potwierdzeniu strategicznej współpracy nowych akcjonariuszy z Grupą Europa Fitch planuje ponowną weryfikację ratingu w celu właściwego odzwierciedlenia zdolności kredytowej jednostki zależnej.

4.8. Główne umowy reasekuracyjne

Decyzje o reasekuracji wybranych portfeli podejmowane są o następujące kryterium zapotrzebowania pokrycia reasekuracyjnego: Grupa decyduje się na zawieranie umów reasekuracji biernej w następujących przypadkach:

1. W przypadku ochrony portfeli przed ryzykiem katastroficznym (katastrof naturalnych)

2. W przypadku przyjmowanych do ubezpieczeń ryzyk o znacznych kwotach jednostkowych sum ubezpieczenia w celu stabilizacji wyniku i ochrony spółki przed jednorazowymi znacznymi zmianami wyników finansowych
3. W przypadku rozpoczęcia działalności w nowych liniach produktowych – w celu ograniczenia ryzyka związanego z nowym obszarem oraz w celu uzyskania wsparcia techniczno-aktuarialnego oraz underwritingowego od reasekuratora (dodatkowy transfer wiedzy w zamian za reasekurację)

Najważniejsze umowy reasekuracji biernej Grupy:

- nieproporcjonalna umowa reasekuracyjna, dotycząca ryzyk katastroficznych portfela ubezpieczeń mienia w leasingu i hipotece. Przedmiotem umowy jest reasekuracja nieproporcjonalna nadwyżki szkody - na zdarzenia katastroficzne;
- proporcjonalne umowy reasekuracyjne, których przedmiotem jest reasekuracja proporcjonalna ubezpieczeń typu assistance świadczonych na rzecz klientów banków;
- proporcjonalna umowa reasekuracyjna dotycząca gwarancji i ubezpieczeń turystycznych;
- obligacyjna, proporcjonalna umowa typu surplus na życie kredytobiorców hipotecznych oraz od utraty środków zarobkowych kredytobiorców hipotecznych;
- obligacyjne, proporcjonalne umowy reasekuracji ryzyk związanych z ubezpieczeniem życia i zdrowia kredytobiorców kredytów gotówkowych oraz kredytobiorców hipotecznych;
- umowy proporcjonalne dotyczące reasekuracji nieruchomości o wysokich sumach ubezpieczenia.

Grupa zawiera także umowy reasekuracji czynnej przyjmując ryzyko ubezpieczeniowe w dobrze rozpoznanych pod względem ryzyka liniach produktowych, na zasadzie dodania umów do własnego portfela ubezpieczeniowego (ubezpieczenia kredytów hipotecznych w okresie pomostowym oraz niskiego wkładu własnego, ubezpieczenia tytułu prawnego nieruchomości).

4.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Na podstawie uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2011r. zostały nabyte własne akcje przez Spółkę w celu zaoferowania ich do nabycia pracownikom Spółki. Uchwała nr 4 Walne Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2011r. udziela Zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych, w związku z realizacją przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki Regulaminu Programu Motywacyjnego realizowanego w TU Europa SA. Kontrolę nad realizacją programu sprawuje Zarząd Spółki.

4.10. Umowa z biegłym rewidentem

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wybranym przez Radę Nadzorczą Spółek 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.

TU EUROPA SA

W dniu 5 sierpnia 2011 roku Emitent zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

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

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej za rok 2011 wynosi odpowiednio:

- za przeprowadzenie badań – 100 tys. PLN
- za przeprowadzenie przeglądów – 50 tys. PLN
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 30 tys. PLN.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku Emitent zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

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

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej wynosi odpowiednio:

- za przeprowadzenie badań – 100 tys. PLN
- za przeprowadzenie przeglądów – 50 tys. PLN
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 30 tys. PLN.

TU na Życie EUROPA SA

W dniu 5 sierpnia 2011 roku jednostka zależna od Emitenta zawarła umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

- przeprowadzenie badania Roczno Jednostkowego Sprawozdania Finansowego.
- przeprowadzenie przeglądu pakietów konsolidacyjnych sporządzonych dla celów konsolidacji Grupy Kapitałowej EUROPA
- przeprowadzenie uzgodnionych procedur w odniesieniu do Pakietów Sprawozdawczych i przedstawienie odrębnych raportów, w uzgodnionej formie, bezpośrednio biegłym rewidentom Getin Holding SA

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej za rok 2011 wynosi odpowiednio:

- za przeprowadzenie badania – 84 tys. PLN

- za przeprowadzenie przeglądu pakietów konsolidacyjnych – 24 tys. PLN.
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 12 tys. PLN.

W dniu 26 kwietnia 2010 roku jednostka zależna od Emitenta zawarła umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

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

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej za rok 2010 wynosi odpowiednio:

- za przeprowadzenie badania – 70 tys. PLN
- za przeprowadzenie przeglądu pakietów konsolidacyjnych – 20 tys. PLN
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 10 tys. PLN.

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym Spółki z Grupy wypłaciły Ernst&Young Audit Sp. z o.o. wynagrodzenie za usługi doradztwa księgowego i aktuarialnego w wysokości 779 tys. (w okresie porównywalnym 964 tys. za doradztwo księgowe i aktuarialne związane z wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji Serii H Spółki).

5. Wybrane dane finansowe

Podsumowanie podstawowych wielkości finansowych osiągniętych w 2011 roku przez Grupę Kapitałową TU Europa SA

- wzrost przypisu składki o 1,89% w porównaniu do 2010 roku
- wzrost współczynnika szkodowości do 3% na koniec 2011 roku z 2% rok wcześniej
- spadek przychodów z lokat o 11% w porównaniu do poprzedniego roku
- spadek aktywów finansowych o 27% w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku
- wzrost zysku netto o 22 954 tys. zł (15%) w relacji do 2010 roku
- spadek sumy bilansowej o 1 528 mln zł (22%) w porównaniu do końca 2010 roku
- wysoki wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE (liczony jako zannualizowany zysk netto za 2011 rok do kapitałów własnych na 1 stycznia 2011 roku) na poziomie 22,4%
- utrzymanie wysokich wskaźników płynności i wypłacalności, powyżej wymaganego minimum.

Komentarz dotyczący wyników finansowych Grupy za rok 2011

Grupa zakończyła rok 2011 z bardzo dobrym wynikiem finansowym w wysokości 173 471 tys. zł osiągając wynik wyższy o 23 mln niż w roku 2010. Ten znakomity rezultat Grupa zawdzięcza w dużym stopniu dynamicznie rozwijającej się sprzedaży produktów oferowanych przez jednostkę zależną oraz rozwojem sprzedaży produktów powiązanych z kredytami oferowanych przez Emitenta. Grupa wciąż wprowadza do swojej oferty nowe produkty.

W 2011 roku w działalności Grupy nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które wpłynęły na wyniki finansowe Spółki.

5.1. Skonsolidowany rachunek wyników

5.1.1. Składki przypisane brutto

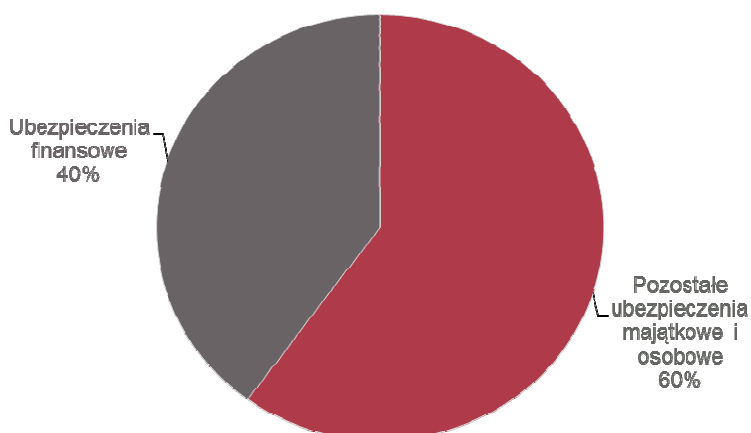
W 2011 roku Grupa osiągnęła łączny przypis składki brutto w wysokości 712 917 tys. zł w porównaniu do 699 717 tys. zł przypisu osiągniętego w poprzednim roku, co oznacza wzrost wielkości przypisu o 2%. Na łączną wartość przypisu brutto złożył się przypis z tytułu ubezpieczeń majątkowych i pozostałych osobowych wypracowany przez TU Europa SA w wysokości 471 934 tys. zł oraz przypis z tytułu ubezpieczeń na życie wypracowany przez jednostkę zależną w wysokości 240 983 tys. zł. W 2010 roku Emitent osiągnął przypis składki w wysokości 499 780 tys. zł, natomiast jednostka zależna w wysokości 199 937 tys. zł.

TU Europa SA

Przypis składki brutto w 2011 i 2010 roku w rozbiciu na główne grupy produktów

	Rok 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura	[w tys. zł] Dynamika 2011/2010
Ubezpieczenia finansowe	188 591	40%	167 437	34%	13%
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	283 343	60%	332 343	66%	-15%
OGÓŁEM	471 934	100%	499 780	100%	-6%

Struktura składki przypisanej brutto w 2011 roku w TU EUROPA SA



Składka przypisana brutto z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych w 2011 roku wyniosła 471 934 tys. zł i spadła o 6% w stosunku do poprzedniego roku. W 2011 roku w pozostałych produktach majątkowych i osobowych nastąpił spadek składki przypisanej o 15% (wartościowo o 49 000 tys. zł). W produktach ubezpieczeń finansowych nastąpił wzrost składki przypisanej o 13% (wartościowo o 21 154 tys. zł). W 2011 roku w strukturze portfela dominują produkty pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Przypis osiągnięty ze sprzedaży tych ubezpieczeń w 2011 stanowił 60% całego przypisu dla TU Europa SA (w roku 2010 udział ten wynosił 66%). Zmiana w strukturze ubezpieczeń wynika głównie z niższej sprzedaży ubezpieczeń tytułu prawnego w 2011 roku w porównaniu do roku 2010.

Spadek sprzedaży osiągnięty przez Spółkę jest między innymi konsekwencją zmniejszonej sprzedaży ubezpieczeń tytułu prawnego oraz ubezpieczeń kredytów ratalnych przez

współpracujące podmioty.

Cała sprzedaż realizowana jest na rynku krajowym.

Przypis składki brutto w 2011 i 2010 roku w rozbiciu na ryzyka.

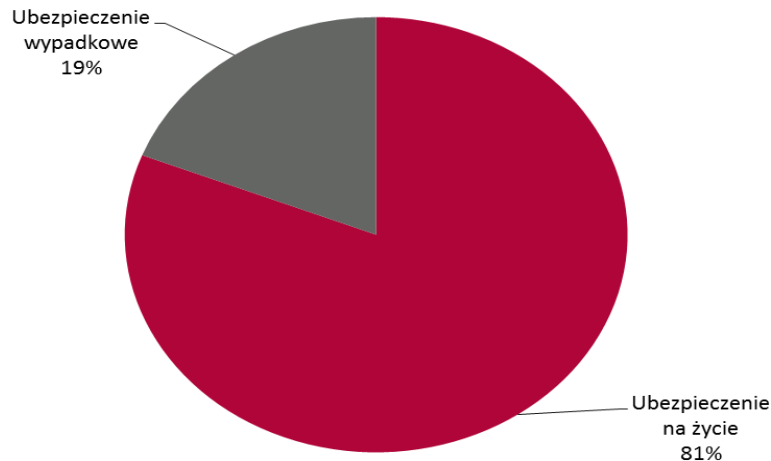
	[w tys. zł]			
	ROK 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura
następstwa wypadków i choroba	50 195	11%	46 400	9%
komunikacyjne pozostałe	0	0%	0	0%
morskie, lotnicze i transportowe	113	0%	49	0%
od ognia i innych szkód rzeczowych	104 558	22%	93 618	19%
odpowiedzialność cywilna	628	0%	585	0%
kredyt i gwarancje	136 037	29%	99 384	20%
ochrona prawna	122 322	26%	185 303	37%
świadczenie pomocy	5 527	1%	6 388	1%
pozostałe	52 554	11%	68 053	14%
Składki przypisane brutto, razem	471 934	100%	499 780	100%

TU na Życie Europa SA

Przypis składki brutto w 2011 i 2010 roku w ubezpieczeniach na życie w rozbiciu na główne grupy produktów

	Rok 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura	[w tys. zł] Dynamika 2011/2010
Ubezpieczenia na życie	195 088	81%	152 394	76%	28%
Ubezpieczenia wypadkowe	45 895	19%	47 543	24%	- 3,5%
OGÓŁEM	240 983	100%	199 937	100%	21%

**Struktura składki przypisanej brutto w 2011 roku w
TUnŻ EUROPA SA**



W 2011 roku odnotowano zwiększenie przypisu składki brutto w porównaniu do roku poprzedniego o 21%. Wzrost przypisu wynika ze zwiększenia wartości sprzedaży ubezpieczeń do kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych.

Dominującą pozycję w przypisie jednostki zależnej mają ubezpieczenia na życie (1 grupa według klasyfikacji stanowiącej załącznik do ustawy o działalności ubezpieczeniowej). Produkty z tej grupy stanowiły 81% przypisu składki brutto w 2011 roku i 76% przypisu w 2010 roku. Pozostałe 19% przypisu w 2011 roku i 24% w 2010 roku pochodziło ze sprzedaży ubezpieczeń wypadkowych z ustawowej grupy 5.

Pod względem przypisu składki brutto, jednostka zależna zajmuje 2 pozycję wśród towarzystw ubezpieczeń na życie w Polsce z udziałem równym 9% w sumie zebranych składek przypisanych wg PSR (według danych za trzy pierwsze kwartały roku 2011).

Całość przypisu składki uzyskiwana jest na terytorium Polski.

Grupa Europa

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

- Ze współpracy z Getin Noble Bank SA Grupa uzyskała przypis składki w wysokości 58% łącznego przypisu brutto. TU Europa SA jest bezpośrednio kontrolowany przez Getin Holding, podobnie jak GETIN NOBLE BANK SA.
- Ze współpracy z Bankiem Ochrony Środowiska Grupa uzyskała przypis składki w wysokości 28% łącznego przypisu brutto. Pomiędzy Grupą a instytucją brak formalnych powiązań.

5.1.2. Składki zarobione netto

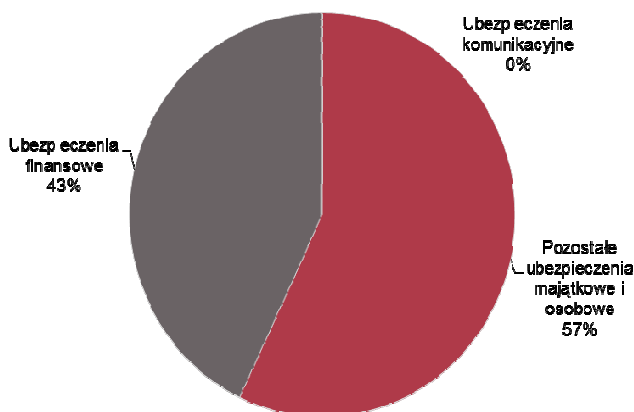
Składki zarobione netto w 2011 roku dla Grupy TU Europa wyniosły 679 974 tys. zł w porównaniu do 572 784 tys. zł w 2010 roku, co oznacza wzrost wielkości składek zarobionych o 19% rok do roku. Na wyżej wymienioną łączną wartość składek złożyły się składki zarobione na udziale własnym wypracowane przez Emitenta w wysokości 438 488 tys. zł oraz składki zarobione w ubezpieczeniach na życie w wysokości 241 487 tys. zł. W 2010 roku Emitent wypracował składki w wysokości 370 043 tys. zł, natomiast jednostka zależna w wysokości 202 741 tys. zł. Zasadniczym powodem wzrostu wartości składki zarobionej był odnotowany wzrost składki przypisanej brutto w bieżącym okresie oraz wysoka składka przypisana uzyskana w poprzednich okresach sprawozdawczych.

TU Europa SA

Składka zarobiona na udziale własnym w 2011 i 2010 roku według poszczególnych produktów

	Rok 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura	[w tys. zł] Dynamika 2011/2010
Ubezpieczenia finansowe	188 396	43%	168 591	46%	12%
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	250 091	57%	201 452	54%	24%
OGÓŁEM	438 488	100%	370 043	100%	18%

**Struktura składki zarobionej netto w 2011 roku
w TU EUROPA SA**



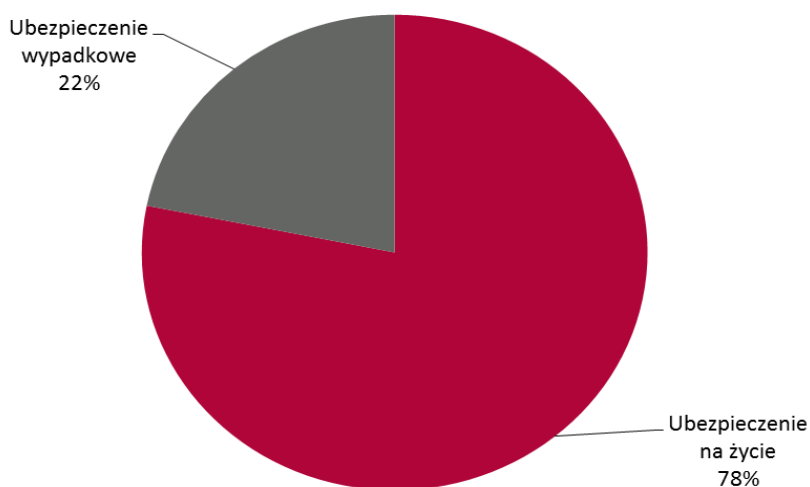
W 2011 roku w porównaniu do roku 2010 składka zarobiona na udziale własnym wzrosła o 19%. Największy wzrost składki zarobionej na udziale własnym w porównaniu do poprzedniego roku odnotowano na produktach pozostały ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Wzrost wyniósł 24% (wartościowo 48 639 tys. zł). Wzrost składki zarobionej na udziale własnym dla produktów ubezpieczenia finansowego wyniósł 12% w porównaniu do 2010 roku osiągając wartość 19 806 tys. zł. Wzrosty składki zarobionej na poszczególnych grupach produktowych są konsekwencją składki przypisanej zebranej zarówno w okresie bieżącym jak i okresach poprzednich.

TU na Życie Europa SA

Składka zarobiona w ubezpieczeniach na życie w 2011 i 2010 roku w rozbiciu na główne grupy produktów

	Rok 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura	Dynamika 2011/2010
	[w tys. zł]				
Ubezpieczenia na życie	188 735	78%	145 305	72%	30%
ubezpieczenia wypadkowe	52 752	22%	57 436	28%	-8%
OGÓŁEM	241 487	100%	202 741	100%	19%

**Struktura składki zarobione netto w 2011 roku w
TUNŻ EUROPA SA**



Analogicznie do struktury przypisu składki brutto również większość składki zarobionej w ubezpieczeniach na życie pochodzi z 1 grupy według klasyfikacji stanowiącej załącznik do ustawy ubezpieczeniowej. W 2011 roku na 1 grupę przypadało 78% składki zarobionej, a odpowiednio w 2010 roku było to 72% składki zarobionej. Zmiany w dynamice również są bezpośrednio konsekwencją czynników opisanych w pkt 5.1.1.

5.1.3. Odszkodowania i świadczenia

W 2011 roku w pozycji Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto Grupa wykazała (20 411) tys. zł w porównaniu do kwoty (10 094) tys. zł wykazanej w omawianej pozycji w analogicznym okresie roku poprzedniego. Odszkodowania i świadczenia dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniosły w 2011 roku (15 215) tys. zł w porównaniu do (16 655) tys. zł osiągniętego w 2010 roku. Odszkodowania i świadczenia dla ubezpieczeń na życie wyniosły w 2010 roku (5 196) tys. zł i 6 561 tys. zł w 2010 roku. Wartość ujemna pozycji odszkodowań oznacza koszt, natomiast wartość dodatnia jest przychodem (wynik nadwyżki działalności windykacyjnej i przychodów z tytułu regresów nad wypłaconymi odszkodowaniami, bądź też efekt rozwiązania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych).

Współczynnik szkadowości ogółem (liczony jako iloraz sumy odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto do składki zarobionej netto) wyniósł w 2010 roku 3%, natomiast w 2010 roku 2%.

TU Europa SA

Odszkodowania i świadczenia wraz ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym w 2011 i 2010 roku według poszczególnych grup produktów

[w tys. zł]

	Rok 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura
Ubezpieczenia finansowe	(6 677)	-	(11 269)	-
Ubezpieczenia komunikacyjne	37	-	21	-
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(8 574)	-	(5 407)	-
OGÓŁEM	(15 215)	-	(16 655)	-

W 2011 roku główny udział w odszkodowaniach TU Europa miały odszkodowania związane z pozostałymi ubezpieczeniami majątkowymi i osobowymi. Pozycja ta wyniosła w 2011 roku (8 574) tys. zł wobec (5 407) tys. zł w 2010 roku. Dla ubezpieczeń finansowych Spółka wykazała kwotę odszkodowań równą (6 677) tys. zł wobec (11 269) tys. zł w roku 2010. Spadek wartości odszkodowań w grupie produktów ubezpieczeń finansowych jest konsekwencją zmniejszonych wypłat, w tym między innymi w ubezpieczeniach od utraty pracy oraz większych przychodów z tytułu regresów.

Współczynnik szkadowości ogółem (liczony jako iloraz sumy odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto do składki zarobionej) wyniósł w 2011 roku 3,5% (4,5% w 2010 roku).

TU na Życie Europa SA

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto na udziale własnym w ubezpieczeniach na życie w 2011 i w 2010 roku w rozbiciu na główne grupy produktów

[w tys. zł]

	Rok 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura
Ubezpieczenia na życie	(15 171)	-	6 808	-
Ubezpieczenia wypadkowe	9 975	-	(247)	-
OGÓŁEM	(5 196)	-	6 561	-

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto w 2011 roku stanowią koszt, natomiast w 2010 roku stanowiły przychód. Wartość odszkodowań i świadczeń wraz ze zmianą stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wyniosła dla produktów z 1 grupy (15 171) tys. zł, w porównaniu do 6 808 tys. zł przed rokiem. Na ubezpieczenia z 5 grupy przypadało w 2011 roku 9 975 tys. zł odszkodowań i świadczeń, przed rokiem było to (247) tys. zł. Na wzrost wartości odszkodowań i świadczeń w obydwu grupach produktowych główny wpływ miała nadwyżka zawiązanych rezerw na życie nad rozwiązanymi.

Współczynnik szkadowości ogółem (liczony jako iloraz sumy odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto do składki zarobionej) wyniósł w 2011 roku 2,1 (-3,2% w 2010 roku). Dodatni współczynnik szkadowości oznacza nadwyżkę zawiązanych rezerw nad rozwiązanymi rezerwami oraz wypłaconymi odszkodowaniami.

5.1.4. Pozostałe przychody

Grupa wykazała w 2011 roku 387 570 tys. zł w pozycji „Pozostałe przychody” w porównaniu do 385 886 tys. zł w roku poprzednim. W pozycji tej wykazywane są między innymi przychody z lokat (suma pozycji: przychody netto z tytułu inwestycji, zrealizowany zysk netto na sprzedaży aktywów oraz wynik netto z przeszacowań do wartości godziwej), na które

przypada 303 684 tys. zł w 2010 roku i 271 599 tys. zł w roku 2011. Szczegółowy opis przychodów z lokat znajduje się w pkt 5.4 niniejszego sprawozdania Zarządu.

Pozostała kwota odpowiednio 115 971 tys. zł i 82 202 tys. zł w analizowanym i poprzednim okresie przypada na pozostałe przychody operacyjne. W pozycji tej wykazywane są między innymi przychody z tytułu zarządzania UFK, prowizje reasekuracyjne, honorarium z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego, świadczenia dodatkowe z tytułu nabywania instrumentów finansowych, rozwiązane rezerwy na koszty zobowiązań oraz przychody z nieruchomości .

5.1.5. Pozostałe koszty

Łączne pozostałe koszty Grupy wyniosły w 2011 roku (832 356) tys. zł w porównaniu do (762 107) tys. zł w 2010 roku. W pozycji tej wykazywane są koszty akwizycji, wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych, pozostałe koszty operacyjne i administracyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

Koszty z tytułu akwizycji

Koszty z tytułu akwizycji w 2011 roku wyniosły (513 157) tys. zł natomiast w okresie porównywanym (432 710) tys. zł. Wzrost kosztów akwizycji jest bezpośrednio powiązany ze wzrostem składki zarobionej brutto. W pozycji tej wykazywane są przede wszystkim prowizje akwizycyjne oraz wynagrodzenia i udziały w zyskach dla ubezpieczających na podstawie zawartych z nimi generalnych umów ubezpieczenia. Wzrost w tych pozycjach jest konsekwencją zmian w składce zrobionej netto. Udział kosztów akwizycji w składce zarobionej w 2011 roku wynosi 75%, natomiast przed rokiem 76%. Innymi kosztami, które wchodziły w skład tej pozycji są wynagrodzenia osób zajmujących się akwizycją i włączeniem polis do portfela oraz inne elementy składające się na pośrednie koszty akwizycji.

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne

Pozostałe koszty operacyjne i administracyjne w 2011 roku osiągnęły wartość (142 809) tys. zł. W analogicznym okresie poprzedniego roku było to (122 710) tys. zł (wzrost o 16,4%).

Koszty działalności lokacyjnej, wchodzące w skład pozostałych kosztów operacyjnych i administracyjnych, w 2011 roku wyniosły (1 120) tys. zł, podczas gdy w porównywalnym okresie 2010 roku wyniosły (1 069) tys. zł.

Koszty administracyjne wyniosły (40 955) tys. zł w analizowanym okresie i (37 283) tys. zł przed rokiem (wzrost o 10%). Udział kosztów administracyjnych w przypisie wzrósł z 5,3% w 2010 roku do 5,7 % w roku bieżącym. Na wzrost kosztów administracyjnych największy wpływ miał wzrost kosztów wynagrodzeń, w tym z tytułu kontraktów menadżerskich członków zarządów spółek z Grupy z uwagi na uzależnienie wysokości części wynagrodzenia (premii) od wyniku finansowego Grupy oraz dodatkowych kosztów na odprawę.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły (100 734) tys. zł w porównaniu do (84 358) tys. zł w 2010. Składają się na nie m.in. koszty pozyskania klientów dotyczące produktów UFK, koszty obsługi produktów ubezpieczeniowych, opłaty związane z prowadzeniem działalności ubezpieczeniowej, koszty utrzymania nieruchomości. Wzrost w największym stopniu dotyczy kosztów dla pozyskania produktów UFK związany z dynamicznym rozwojem tej linii produktowej w 2011 roku.

Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

W przypadku produktów inwestycyjnych, które nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych

określonej w MSSF 4, wartość przypisu wykazywana jest w zobowiązaniach finansowych. Wycena tych zobowiązań dokonywana jest zgodnie z MSR 39, a skutki wyceny odnoszone są w ciężar rachunku wyników. W 2011 roku wynik z wyceny zobowiązań z tytułu umów inwestycyjnych wyniósł (176 546) tys. zł i został wykazany w rachunku w pozycji „Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych”. W okresie porównywalnym była to kwota (207 171) tys. zł. Ujemne wyniki netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych należy analizować łącznie z przychodami z aktywów finansowych.

5.1.6. Skonsolidowany wynik netto

Grupa zakończyła 2011 rok ze skonsolidowanym wynikiem netto w wysokości 173 471 tys. zł, czyli o 15% więcej niż przed rokiem, kiedy to Towarzystwo wypracowało 150 517 tys. zł zysku netto. Wzrost wyniku netto wynikał z rozwoju działalności Grupy.

5.2. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej TU Europa była równa 5 339 106 tys. zł w porównaniu do 6 866 961 tys. zł na koniec 2010 roku (spadek o 22%). W dużej mierze spadek ten jest wynikiem mniejszej sprzedaży produktów inwestycyjnych oraz zakończeniem umów z lat poprzednich.

Wartość zobowiązań finansowych w 2011 roku spadła o 1 571 343 tys. zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku i wyniosła 3 468 271 tys. zł, stanowiąc najbardziej znaczącą pozycję pasywów (65% sumy bilansowej). Na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązania finansowe Grupy wyniosły 5 039 614 tys. zł (73% sumy bilansowej). Wartość zobowiązań finansowych powinna być analizowana łącznie z aktywami finansowymi.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych Grupy w 2011 roku spadła o 60 265 tys. zł (w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2010 roku) i wyniosła 649 831 tys. zł.

Kolejną istotną pozycję pasywów stanowią kapitały własne Grupy. Na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartość wyniosła 850 395 tys. zł, co stanowi 16% sumy bilansowej. Na koniec roku 2010 wartość kapitałów własnych wyniosła 773 995 tys. zł (11% sumy bilansowej). W 2011 roku kapitały własne wzrosły o 76 400 tys. zł. Główny wpływ na tą zmianę miał wypracowany zysk w okresie sprawozdawczym oraz wypłacona dywidenda.

Najbardziej istotną pozycję aktywów stanowią aktywa finansowe. Na dzień 31 grudnia 2011 roku ich wartości wyniosła 4 412 426 tys. zł (83% sumy bilansowej), natomiast na 31 grudnia 2010 roku była równa 6 062 538 tys. zł i stanowiła 88% sumy bilansowej. Spadek aktywów finansowych Grupy wynika głównie ze spadku wartości lokat terminowych w bankach, co jest wynikiem zapadania produktów inwestycyjnych.

Kolejną pod względem wielkości pozycją są odroczone koszty akwizycji, które na koniec 2011 roku wyniosły 343 202 tys. zł i stanowią 6% sumy bilansowej. W 2010 roku udział odroczonego kosztu akwizycji w sumie bilansowej był równy 5%. Zmiana wartości odroczonego kosztu akwizycji oraz należności ubezpieczeniowych i pozostałych w analizowanym okresie jest wynikiem zmiany dynamiki i struktury sprzedaży produktów ubezpieczeniowych.

5.3. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe brutto w Grupie wyniosły 649 831 tys. zł i spadły o 8% w porównaniu do końca 2010 roku, kiedy ich wartość wynosiła 710 096 tys. zł. Na spadek rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zasadniczy wpływ miała zmiana rezerwy ubezpieczeń na życie o 80 mln. zł.

5.4. Polityka lokacyjna

Grupa Kapitałowa Europa prowadzi politykę lokacyjną zgodnie z przepisami ustawy o działalności ubezpieczeniowej, zwracając szczególną uwagę na utrzymanie wskaźnika pokrycia aktywami rezerw techniczno-ubezpieczeniowych powyżej wymaganego poziomu. Działalność lokacyjna Grupy ma na celu optymalizację stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat przy równoczesnym utrzymaniu płynności środków finansowych, uwzględniając rodzaj i strukturę udzielonych ubezpieczeń. Grupa szczególną wagę przywiązuje do lokat, które zabezpieczają zobowiązania wynikające z umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym. W tym przypadku środki lokowane były w taki sposób, aby zapewnić pełne pokrycie ryzyk inwestycyjnych wynikających z tych umów. Środki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych lokowane są zgodnie z regulaminem funduszu.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa Europa kontynuowała politykę bezpiecznego lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Środki inwestowane były głównie w lokaty terminowe w bankach, dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa, fundusze rynku pieniężnego oraz, w ograniczonym zakresie w papiery komercyjne. Aktywa te stanowiły na dzień 31 grudnia 2011r. około 69,45% portfela Grupy.

Wartość aktywów finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 4 412 mln zł, wobec 6 063 mln zł na dzień 31 grudnia 2010r. Spadek wartości aktywów wartościowych w 2011 r. związany jest z zapadającym portfelem lokat powiązanych z produktami ubezpieczeniowymi o charakterze inwestycyjnym. Środki z zapadłych lokat przeznaczone są na wypłatę świadczeń ubezpieczeniowych.

Grupa Kapitałowa Europa specjalizuje się w ubezpieczeniach dystrybuowanych przez polski sektor finansowy (bancassurance). Jedynym z głównych produktów ubezpieczeniowych oferowanych przy współpracy z bankami są ubezpieczenia na życie o charakterze inwestycyjnym. W przypadku tej grupy produktów pozyskana składka zazwyczaj lokowana jest bezpośrednio w Banku, który oferuje te ubezpieczenia swoim klientom. W rezultacie na dzień 31 grudnia 2011, depozyty terminowe stanowiły 60,98% portfela lokat finansowych Grupy.

Portfel papierów dłużnych Grupy składa się z obligacji skarbowych o stałej i zmiennej stopie procentowej i dłużnych papierów komercyjnych, a ich wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 240 075 tys. zł, co odpowiada 5,44% aktywów finansowych Grupy.

Portfel papierów komercyjnych Grupy Kapitałowej Europa składał się głównie z obligacji Home Broker SA, Getin Noble Bank SA oraz Getin Holding. Wartość bilansowa dłużnych papierów komercyjnych na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 107 696 tys. zł, a ich udział w aktywach finansowych Towarzystwa 2,67%.

W ograniczonym zakresie Grupa Kapitałowa Europa lokuje środki również w pożyczki walutowe. W 2011 roku Grupa udzieliła pożyczki firmie Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja) oraz Sombelbank (Białoruś). Spółki prawidłowo obsługują pożyczki, spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Spółka Carcade OOO (Rosja) oraz Sombelbank (Białoruś) należą do Grupy Kapitałowej GETIN Holding SA. Ze

względem na występujące ryzyko walutowe Grupa Kapitałowa Europa stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia kursu sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę rat kapitałowych i odsetek.

Wykaz aktywów finansowych GK Europa na 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku (z uwzględnieniem lokat dla jednostek powiązanych):
[w tys. zł]

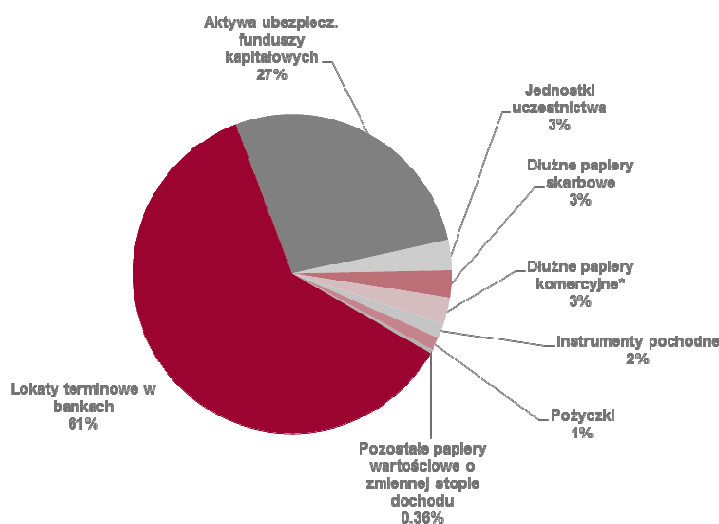
Rodzaj instrumentu finansowego	31 grudnia 2011 roku	Struktura	31 grudnia 2010 roku	Struktura
Akcje w publicznym obrocie	0	0%	0	0%
Pożyczki	60 543	1%	3 919	0%
Dłużne papiery skarbowe	122 379	3%	74 329	1%
Dłużne papiery komunalne	0	0%	0	0%
Dłużne papiery komercyjne*	117 696	3%	62 195	1%
Lokaty terminowe w bankach**	2 690 612	61%	4 971 407	82%
Jednostki uczestnictwa	133 773	3%	178 883	3%
Instrumenty pochodne***	65 138	1%	169 574	3%
Pozostałe papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu	15 914	0%	94 330	2%
Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych	1 206 371	27%	507 902	8%
OGÓŁEM	4 412 426	100%	6 062 539	100%

* w tym certyfikaty depozytowe

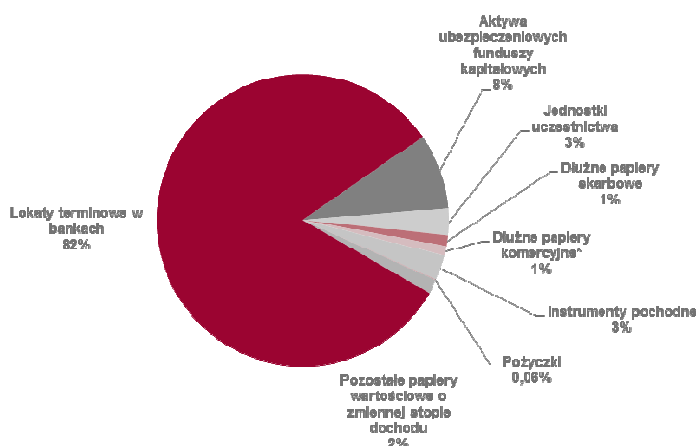
**Kwota lokat terminowych w bankach jest pomniejszona o lokaty terminowe stanowiące aktywa UFK w kwocie 805 913 tys. na dzień 31 grudnia 2011 roku.

***Kwota instrumentów pochodnych jest pomniejszona o opcje stanowiące aktywa UFK w kwocie 68 588 tys. na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Struktura aktywów finansowych wg stanu na 31.12.2011



Struktura aktywów finansowych wg stanu na 31.12.2010



Przychody z aktywów finansowych

Przychody z aktywów finansowych Grupy w 2011 roku wyniosły 269 928 tys. zł, w porównaniu do 303 459 tys. zł w 2010 roku. Przychody z lokat uległy zmniejszeniu głównie w związku ze spadkiem salda lokat terminowych powiązanych produktami inwestycyjnymi. Przychody z lokat bankowych w 2011r. wyniosły 243 298 tys. zł.

Przychody z dłużnych papierów wartościowych i jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wyniosły 16 311 tys. zł, wobec 10 781 tys. zł w roku 2010. Wzrost przychodów wiąże się ze wzrostem zaangażowania w tą grupę aktywów w 2011 roku.

Grupa uzyskuje również przychody z tytułu pożyczek walutowych udzielonych Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja) oraz Sombelbank ZSA z siedzibą w Minsku. Spółki prawidłowo obsługuje pożyczki, spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Spółki Carcade OOO (Rosja) oraz Sombelbank ZSA należy do Grupy Kapitałowej GETIN Holding SA.

Struktura przychodów z aktywów finansowych w 2011 i 2010 roku:

[w tys. zł]

Rodzaj instrumentu finansowego	2011 rok	2010 rok
Przychody z akcji	0	0
Przychody z jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	5 973	2 592
Przychody z dłużnych papierów skarbowych	6 037	2 528
Przychody z dłużnych papierów komunalnych	0	513
Przychody z dłużnych papierów komercyjnych	9 410	5 147
Przychody z papierów wartościowych o zmiennej stopie dochodu	440	
Przychody z pożyczek	6 901	4 227
Przychody z lokat bankowych	243 298	286 451
Przychody z instrumentów pochodnych	-6 234	-936
Przychody ze środków pieniężnych i ekwiwalentów	4 103	2 937
OGÓŁEM	269 928	303 459

Grupa nabywa Certyfikaty strukturyzowane oraz instrumenty pochodne w celu zabezpieczenia przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym oraz w celu ograniczenia ryzyka zmiany kursu walutowego związanego z pożyczkami w walutach obcych. Zmiany wartości godziwej tych aktywów kompensowane są zmianą wyceny odpowiednio zobowiązań lub aktywów finansowych Grupy.

W 2011r. Grupa nie inwestowała w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie.

5.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami

Wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych wg Polskich Standardów Rachunkowości dla Emitenta i jednostki zależnej na dzień 31 grudnia 2011 roku, przedstawiają poniższe tabele. Wymogi określające pokrycie rezerw aktywami zawarte są w artykule 154 i 155 Ustawy o działalności ubezpieczeniowej z dnia 22 maja 2003 roku. Wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw ustalany jest wg Polskich Standardów Rachunkowości na potrzeby sprawozdawczości do KNF.

TU Europa SA

[w tys. zł]

		% rezerw	Maksymalny limit
A. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	661 074	100,00%	
B. Aktywa razem (suma od 1 do 25)	770 364	116,53%	
1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i inne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa	88 999	13,46%	Bez ograniczeń
3. inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	35 219	5,33%	Bez ograniczeń
6. jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	98 875	14,96%	40%
11. nieruchomości, z wyłączeniem nieruchomości rolnych i nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby	5 958	0,90%	25%
12. depozyty bankowe	181 360	27,43%	Bez ograniczeń
16. należności od reasekuratorów	9 882	1,49%	25%
17. należności od ubezpieczających wynikające z zawartych umów ubezpieczenia, jeżeli od dnia wymagalności należności upłynęło nie więcej niż 3 miesiące	3 400	0,51%	Bez ograniczeń
18. należności od pośredników ubezpieczeniowych wynikające z zawartych umów ubezpieczenia z wyłączeniem należności, w przypadku których od dnia ich wymagalności upłynęło więcej niż 3 miesiące	652	0,10%	25%
19. należności od budżetu państwa	0	0,00%	Bez ograniczeń
20. środki trwałe inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	2 740	0,41%	5%
21. środki pieniężne	5 374	0,81%	3%
22. zarachowane czynsze i odsetki	0	0,00%	3%
23. aktywowane koszty akwizycji w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek lub rezerwy ubezpieczeń na życie w dziale I załącznika do ustawy oraz w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania	326 373	49,37%	Bez ograniczeń

rezerwy składek w dziale II załącznika do ustawy			
24. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	11 533	1,74%	25%
C. Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych (B-A)	109 290	16,53%	

TU na Życie Europa SA

[tys. zł]

		% rezerw	Maksymalny limit
A. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	2 306 459	100%	
B. Aktywa razem (suma od 1 do 25)	2 714 456	117,69%	
1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz organizacje międzynarodowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska	33 381	1,45%	Bez ograniczeń
2. obligacje emitowane lub poręczone przez jednostki samorządu terytorialnego lub związki jednostek samorządu terytorialnego	0	0,00%	
3. inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	82 477	3,58%	10%
6. jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	34 898	1,51%	40%
12. depozyty bankowe	2 482 033	107,61%	Bez ograniczeń
14. inne lokaty za zezwoleniem organu nadzoru, zgodnie z art. 154 ust. 9 ustawy	0	0%	Bez ograniczeń
16. należności od reasekuratorów	317	0,01%	25%
17. należności od ubezpieczających wynikające z zawartych umów ubezpieczenia z wyłączeniem należności, w przypadku których od dnia ich wymagalności upłynęło więcej niż 3 miesiące	24 126	1,05%	5%
18. należności od pośredników ubezpieczeniowych wynikające z zawartych umów ubezpieczenia lub umów reasekuracji, jeżeli od dnia wymagalności należności upłynęło nie więcej niż 3 miesiące	2 829	0,12%	5%
20. środki trwałe inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	4 064	0,18%	5%
21. środki pieniężne	30 985	1,34%	3%
22. zarachowane odsetki i czynsze	0	0,00%	3%
23. aktywowane koszty akwizycji w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek lub rezerwy ubezpieczeń na życie w dziale I załącznika do ustawy oraz w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek w dziale II załącznika do ustawy	16 657	0,72%	Bez ograniczeń
24. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	2 690	0,12%	25%
C. Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych (B-A)	407 997	17,69%	

5.6. Wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	Definicja wskaźnika
Wskaźniki płynności i wypłacalności			
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności – TU Europa SA	733%	430%	wysokość środków własnych / margines wypłacalności
<i>TU na Życie Europa SA</i>	<i>382%</i>	<i>146%</i>	
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego - TU Europa SA	2 198%	1289%	wysokość środków własnych / kapitał gwarancyjny
<i>TU na Życie Europa SA</i>	<i>1 145%</i>	<i>439%</i>	
Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami spełniającymi warunki Ustawy ubezpieczeniowej art. 63 i 64) – TU Europa SA	116,5%	132%	aktywa określone w Ustawie Ubezpieczeniowej stanowiące pokrycie rezerw / rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
<i>TU na Życie Europa SA</i>	<i>118%</i>	<i>107%</i>	
Wskaźniki rentowności			
Wskaźniki rentowności sprzedaży na udziale własnym	25,5%	36,3%	wynik finansowy netto / składki na udziale własnym
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	22,4%	38,6%	zannualizowany zysk netto / kapitał własny na początek okresu
Wskaźniki aktywności			
Wzrost składki przypisanej brutto	1,9%	15,6%	(składka przypisana brutto rok bieżący / składka przypisana brutto rok ubiegły) - 1
Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych	5,7%	5,3%	koszty administracyjne / składka przypisana brutto
Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji	75,4%	75,5%	koszty akwizycji / składka zarobiona netto
Wskaźnik szkodowości			
Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym	3,0%	1,8%	odszkodowania i świadczenia wypłacone + zmiana stanu rezerw w ubezp. na życie/ składki zarobione netto

Uzyskane w 2011 roku, jak i uzyskiwane w poprzednich okresach, wartości wskaźników płynności i wypłacalności jednoznacznie potwierdzają wysoką wiarygodność i wypłacalność Spółki. Współczynniki pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi oraz pokrycia rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami kształtują się powyżej ustawowego minimum.

Wskaźniki rentowności uzyskane w bieżącym okresie potwierdzają efektywne wykorzystywanie przez Grupę kapitałów akcjonariuszy, zwłaszcza w relacji do bezpiecznych źródeł inwestowania (np. Papiery Skarbu Państwa). Wskaźnik rentowności kapitałów

własnych, liczony jako iloraz zysku netto do kapitałów własnych na początek okresu, wyniósł 22,4% na koniec 2011 roku. Wskaźnik ten na koniec 2010 roku wynosił 38,3%. Spadek wskaźnika rentowności kapitałów jest konsekwencją emisji akcji jaka miała miejsce w roku 2010 roku

Wskaźnik rentowności sprzedaży na udziale własnym kształtował się na poziomie 25,5% w roku 2011. W roku poprzednim było to 26%. Są to bardzo dobre wyniki, wskazujące na wysoką rentowność oferowanych produktów.

Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych w składce przypisanej osiągnął wielkość równą 5,7% w roku 2011. W roku 2010 kształtował się na poziomie 5,3%. W roku 2011 odnotowano spadek wskaźnika poziomu kosztów akwizycji z poziomu 76% dla roku 2010 do 75%. Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym wzrósł w analizowanym okresie do 3,0% z poziomu 1,8% osiągniętego przed rokiem.

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

5.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi

Margines wypłacalności dla TU Europa SA na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 69 985 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie marginesu wypłacalności 512 852 tys. zł. Współczynnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 733% (w roku poprzednim było to 431%). Kapitał gwarancyjny na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 23 328 tys. zł, środki własne stanowiące pokrycie kapitału gwarancyjnego 512 852 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi wyniósł 2198% (w 2010 roku 1289%).

Margines wypłacalności dla jednostki zależnej na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 120 525 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie marginesu wypłacalności 460 181 tys. zł. Współczynnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 382% (przed rokiem 146%). Kapitał gwarancyjny dla TU na Życie Europa SA na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 40 175 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie kapitału gwarancyjnego 460 181 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi wyniósł 1 145% (przed rokiem 439%).

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Grupa Kapitałowa Europa nie publikowała prognozy wyniku na rok 2011.

7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, z uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Grupa prowadzi działalność lokacyjną zgodnie z przepisami ustawy o działalności ubezpieczeniowej, przykładając szczególną wagę do utrzymania wskaźnika pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami powyżej wymaganego poziomu. Celem polityki

lokacyjnej Grupy było, uwzględniając rodzaj i strukturę udzielonych ubezpieczeń, osiągnięcie możliwie największego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków. Dodatkowo, w przypadku lokat zabezpieczających zobowiązania z tytułu umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym środki lokowane były w sposób zapewniający pełne zabezpieczenie ryzyk inwestycyjnych wynikających z tych umów.

W 2011 roku Grupa kontynuowała politykę lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Podstawowe instrumenty lokowania środków stanowiły depozyty terminowe, skarbowe papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa funduszy pieniężnych oraz dłużne papiery komercyjne. Aktywa te stanowiły w 2011r. 69,45% portfela aktywów finansowych Grupy.

Grupa było w stanie wywiązywać się w 2011 roku ze wszystkich zaciągniętych zobowiązań.

Polityka lokacyjna opisana szerzej w punkcie 5.4.

8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności

W 2011 roku w Grupa Europa przeprowadzona została istotna modernizacja infrastruktury sieciowej oraz platformy sprzętowej pod kluczowe aplikacje biznesowe. Nawiązano współpracę w zakresie usług kolokacji i dzierżawy łączy telekomunikacyjnych na potrzeby zapasowego centrum przetwarzania danych, którego produkcyjne uruchomienie planowane jest na II kwartał 2012r. Ponadto dokonano rozbudowy Portalu transakcyjnego w celu udostępnienia online informacji o posiadanych przez Klientów produktach oraz rozbudowano system CRM w zakresie obsługi Partnerów biznesowych. Wdrożony został również system wspomagający proces sprawozdawczości finansowej. Dla powstałych Spółek na Ukrainę przygotowany został projekt infrastruktury IT oraz nawiązano współpracę z dostawcami rozwiązań.

9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

10. Opis istotnych transakcji i umów z podmiotami powiązanymi

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, podmiotem dominującym wobec Emitenta był Getin Holding, który posiadał 66,54% udziału w kapitale.

10.1. Transakcje z podmiotami z Grupy Kapitałowej

22.02.2011r. TU na Życie Europa SA przyjęło propozycję nabycia 1 obligacji imiennej serii E wyemitowanej przez Getin International SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 3,5mln zł Oprocentowanie obligacji jest stałe i wynosi 9,5% pa. 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 powiązaniem ze Spółką. W dniu 10.06.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

22.02.2011r. TU na Życie Europa SA przyjęło wniosek Home Broker SA w sprawie wcześniejszego wykupu 1 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 22.02.2011r. 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 powiązaniem ze Spółką.

07.03.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 6 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 07.06.2011r. 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 powiązaniem ze Spółką. W dniu 07.06.2011 obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

13.05.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 3 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 13.06.2011r. 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 powiązaniem ze Spółką. W dniu 13.06.2011 obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

16.05.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 1 obligacji imiennej kuponowej serii B 2011 emitowanej przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 0,5 mln zł Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 16.06.2011. 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 powiązaniem ze Spółką. W dniu 16.06.2011 obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

10.06.2011r. TU na Życie Europa SA przyjęło propozycję nabycia 1 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. 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. W dniu 15.12.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

06.07.2011r. TU na Życie Europa SA przyjęło propozycję nabycia 10 obligacji imiennych serii S wyemitowanych przez Getin Holding SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 10 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Datą wykupu obligacji jest dzień 06.07.2012. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który jest większościowym akcjonariuszem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding SA. GETIN Holding SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 14.12.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

18.07.2011r. TU na Życie Europa SA przyjęło propozycję nabycia 32 obligacji imiennych serii T wyemitowanych przez Getin Holding SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 32 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Datą wykupu obligacji jest dzień 18.07.2012. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który jest większościowym akcjonariuszem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding SA. GETIN Holding SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 15.12.2011r. nastąpił częściowy wykup obligacji przez Getin Holding SA w wyniku którego zostało spłaconych 15 obligacji wraz z należnymi odsetkami. Łączna nominalna kwota spłaconych obligacji wyniosła 15 mln zł.

01.09.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 50 000 sześcioletnich obligacji imiennych serii C emitowanych przez Getin Noble Bank SA. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 50 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Większościowym akcjonariuszem Getin Noble Bank SA jest GETIN Holding SA. W dniu 15.09.2011r. obligacje zostały sprzedane na rynku wtórnym poza obrotem zorganizowanym w trybie oferty publicznej.

12.09.2011r. TU na Życie Europa SA przyjęło propozycję nabycia 60 obligacji imiennych serii U wyemitowanych przez Getin Holding SA. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 60 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Datą wykupu obligacji jest dzień 12.09.2012r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który jest większościowym akcjonariuszem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding SA. GETIN Holding SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

20.09.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 20 000 sześcioletnich obligacji imiennych serii D emitowanych przez Getin Noble Bank SA. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 20 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Większościowym akcjonariuszem Getin Noble Bank SA jest GETIN Holding SA. W dniu 30.09.2011r. obligacje zostały sprzedane na rynku wtórnym poza obrotem zorganizowanym w trybie oferty publicznej.

28.09.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 20 obligacji imiennych kuponowych serii J 2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 10 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,65% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 22.12.2011. 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. W dniu 22.12.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

17.10.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 45 000 sześcioletnich obligacji imiennych serii E emitowanych przez Getin Noble Bank SA. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 45 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Większościowym akcjonariuszem Getin Noble Bank SA na 31.12.2011r. był GETIN Holding SA. W dniach 31.10.2011r. i 09.12.2011r. obligacje zostały sprzedane na rynku wtórnym poza obrotem zorganizowanym w trybie oferty publicznej.

02.11.2011r. TU Europa SA zawarło z Carcade OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 150 mln RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. 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 OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

07.11.2011r. TU Europa SA zawarło z Carcade OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 200 mln RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. 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 OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

24.01.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 4 obligacji imiennych kuponowych serii A2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 20mln. zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 24.01.2012r. 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. W dniu 27.05.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

Emitent i jednostka od niego zależna nie zawierała w 2011 roku z podmiotami powiązanymi transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

11. Uwarunkowania funkcjonowania Spółek z Grupy

11.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce

Z najnowszych danych Głównego Urzędu Statystycznego PKB w trzecim kwartale 2011 wzrósł o 4,2%, o 0,1 pp mniej niż w okresie od kwietnia do czerwca. Dane przewyższyły przypuszczenia analityków, którzy prognozowali wynik na poziomie 4,1-4,2%.

Przewidywania dla Polski na dalsze lata obarczone są dużą niepewnością, na co wskazują instytucje opracowujące prognozy gospodarcze. Otoczenie zewnętrzne pozostaje najważniejszym źródłem niepewności w zakresie dalszego wzrostu gospodarczego. Na koniunkturę gospodarczą w Polsce, w tym na wzrost PKB, będzie wywierać wpływ przyszła polityka fiskalna. W 2012 r. spodziewane jest bowiem – zgodnie z zapowiedziami MF - zacieśnienie polityki fiskalnej. W 2012r. NBP przewiduje spowolnienie wzrostu PKB do 3,6% w wyniku spadku dynamiki inwestycji publicznych oraz zakończenia cyklu odbudowy zapasów, natomiast KE i MF oczekują wyższego wzrostu gospodarczego, przy czym prognozy MF są

zdecydowanie bardziej optymistyczne (wzrost PKB o 4,8%, a nakładów brutto na środki trwałe o 10,4% w porównaniu z 2011r.).

Grupa dostosowuje się do zmian zachodzących w gospodarce poprzez dostosowaniu oferty produktowej do zgłaszanych bieżących potrzeb oraz elastycznemu dostosowaniu poziomu składek do przewidywanego poziomu ryzyka ubezpieczeniowego.

11.2. Rynek pracy

W listopadzie 2011 roku stopa bezrobocia wynosiła wg danych GUS 12,1%, stan na koniec listopada 2010 roku to 11,7%. Według danych z GUS przeciętne wynagrodzenie w listopadzie 2011 roku wyniosło 3682,19 zł, co oznacza wzrost o 4,4% w stosunku do okresu analogicznego poprzedniego roku. W projekcie budżetu na 2012 r. Rząd przewiduje, że stopa bezrobocia na koniec przyszłego roku wyniesie do 12,3 %. Współczynnik aktywności zawodowej wyniósł w ostatnim kwartale 2011 roku 56,4% wobec 56,0% w poprzednich trzech miesiącach, natomiast wskaźnik zatrudnienia wyniósł 51,1% wobec 50,7% kwartał wcześniej.

Utrzymująca się w Polsce na wysokim poziomie stopa bezrobocia zwiększyła świadomość ubezpieczeniową, co korzystnie wpłynęło na zainteresowanie produktami ubezpieczeniowymi zabezpieczającymi ryzyko utraty pracy. Ponadto banki dążąc do zwiększonego poziomu bezpieczeństwa udzielanych kredytów wymagały od swoich klientów dodatkowego zabezpieczenia w postaci ubezpieczenia od utraty pracy. Zmiana stopy bezrobocia ma istotny wpływ na wartość i ilość wypłacanych przez Grupę odszkodowań.

11.3. Sytuacja na rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych

W ostatnim kwartale 2011r. spadły średnie ceny nowych mieszkań na wszystkich siedmiu głównych rynkach deweloperskich w kraju. Taki wniosek płynie z najnowszej edycji raportów „Pierwotny rynek mieszkaniowy”, opracowanych dla głównych miast przez Dział Badań i Analiz firmy Emmerson SA. Mniejsza liczba oraz wartość udzielonych kredytów w minionym kwartale niewątpliwie jest rezultatem międzynarodowych problemów gospodarczych. Część osób, które zastanawiały się nad przeprowadzką do innego domu czy mieszkania, zdecydowały się przełożyć ostateczną decyzję na spokojniejszy okres. Należy tutaj również wymienić zmniejszającą się zdolność kredytową Polaków, która zamyka drogę do finansowania części osób zainteresowanych poprawą warunków mieszkaniowych. Dodać także trzeba, że w nadchodzącym 2012 roku nie należy się zapewne spodziewać wzrostu wartości i liczby kredytów hipotecznych. Będzie to wynikało w pierwszym rzędzie z niepewnej sytuacji gospodarczej. Dodatkowo wartość i liczbę kredytów hipotecznych wpływ będą miały wprowadzane przez Komisję Nadzoru Finansowego ograniczenia – ustalenia czasu obliczania zdolności kredytowej na maksymalnie 25 lat, bez względu na okres kredytowania oraz określenia limitu wysokości raty do 42% dochodu netto gospodarstwa domowego dla zobowiązań w walutach obcych.

11.4. Konkurencja w sektorze ubezpieczeniowym

Składka przypisana brutto zebrana przez ubezpieczycieli krajowych ogółem w trzech kwartałach 2011 wzrosła o 3,37%/r. Wzrost składki przypisanej brutto na rynku ubezpieczeń na życie po III kwartałach 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wyniósł 5,78%. Natomiast na rynku ubezpieczeń majątkowych odnotowano wzrost składki w wielkości 12,95%.

W Polsce sektor ubezpieczeniowy obejmuje ok. 2% PKB. W krajach wysokorozwiniętych wielkość rynku ubezpieczeń wynosi 8-12% PKB. Rynek ubezpieczeniowy jest jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się sektorów gospodarki. Rodzi to z jednej strony

oczekiwania ze strony firm ubezpieczeniowych na znaczny wzrost przypisu w przyszłości, ale z drugiej strony wpływa na zaostrzenie konkurencji, ponieważ napływ pieniądza do sektora ubezpieczeniowego jest nadal niezadowalający. W Polsce od dłuższego czasu można zaobserwować wzrost zainteresowania firm ubezpieczonych produktami typu bancassurance. Dla TU Europa SA oznacza to szczególną konkurencję w obszarze bezpośredniej działalności. Dla Grupy zagrożenie ze strony konkurencji wpływa na nieustanną dbałość o klientów, większą elastyczność oraz indywidualne podejście do każdego klienta, przyczynia się to do ulepszenia oferty produktowej.

Niemal dziewięć na dziesięć ubezpieczeń na życie sprzedawanych poprzez banki, to polisy powiązane z produktem bankowym – wynika pierwszej w Polsce publikacji danych na temat bancassurance, stworzonej przez Polską Izbę Ubezpieczeń. Ubezpieczenia niepowiązane z produktem bankowym (tzw. stand alone) posiada 7,5% klientów objętych ochroną a produkty ubezpieczeniowo-inwestycyjne - 4,5%. Należy jednak podkreślić, że ostatnia grupa produktów, zgodnie z danymi na koniec czerwca 2011r., stanowi ponad 90% przypisu składki. Jeżeli chodzi o ubezpieczenia majątkowe, to największy przypis składki dotyczy ubezpieczeń finansowych powiązanych z kredytami hipotecznymi (37,2%) oraz ubezpieczenia mieszkań i domów (27,2%). W przypadku towarzystw ubezpieczeń na życie, sprzedaż bancassurance stanowi ponad 50% przypisu składki, w ubezpieczeniach majątkowych około 7%. Biorąc pod uwagę cały rynek ubezpieczeniowy, bancassurance to prawie 35% składki. Według szacunków PIU, procent ten może w najbliższych miesiącach jeszcze się zwiększyć.

W ciągu ostatnich trzech lat, stworzone zostały zasady dobrych praktyk, dotyczące produktów ochronnych oraz ubezpieczeń finansowych, towarzyszących kredytom hipotecznym. W przyszłym roku gotowa będzie trzecia rekomendacja, obejmująca tym razem ubezpieczenia inwestycyjne.

12. Charakterystyka podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju emitenta

12.1. 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.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w Grupie polega na: stałym monitorowaniu czynników makroekonomicznych i tendencji ich zmian, dywersyfikacji instrumentów finansowych oraz starannym ich doborze odpowiadającym apetytowi Grupy na ryzyko, wykorzystania modeli finansowych do regularnego pomiaru i zarządzania ryzykiem. Zarządzanie ryzykiem rynkowym obejmuje zarządzanie ryzykiem stóp procentowych, ryzykiem papierów wartościowych oraz ryzykiem walutowym.

12.2. 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. 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.

Głównym narzędziem przyjętym do oceny ryzyka stopy procentowej jest duration (czas trwania) portfela papierów skarbowych. Wartość duration jest obliczana i analizowana z miesięczną częstotliwością. Utrzymanie niskiej wartości duration jest jednym z założeń przyjętych w polityce lokacyjnej Spółek.

W przypadku produktów ubezpieczeniowo-inwestycyjnych ze składką jednorazową stosowana jest metoda ścisłego dopasowania zapadalności zobowiązań z tytułu udzielonej ochrony ubezpieczeniowej oraz zapadalności lokat stanowiących zabezpieczenie spłaty przedmiotowych zobowiązań. Wysokość oprocentowania lokat (stałego w całym okresie) gwarantuje pozyskanie środków w pełni zaspokajających przyszłe zobowiązania ubezpieczeniowe.

12.3. Ryzyko cen papierów wartościowych

Grupa na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych.

Grupa na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2011 roku Grupa nie lokowała środków w akcje 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, który w szczególności określa i reguluje kwestie dziennych limitów transakcyjnych dla pracowników oraz kwestie limitów zaangażowania w poszczególne klasy instrumentów, które są określane na posiedzeniach komitetu inwestycyjnego.

12.4. Ryzyko walutowe

Ryzyko to zasadniczo eliminowane jest przez odpowiednie techniki inwestycyjne. Grupa minimalizuje ryzyko, które powstaje przy zawieraniu umów ubezpieczenia obarczonych ryzykiem walutowym, poprzez dokonywanie lokat środków w walucie w jakiej wyrażone są rezerwy.

W zakresie działalności inwestycyjnej ewentualne ryzyko walutowe (pożyczki w walutach obcych) jest zabezpieczane poprzez zawieranie terminowych transakcji sprzedaży walut (forward) lub transakcji typu swap. Dodatkowo w procesie zarządzania ryzykiem

monitorowane jest zaangażowanie walutowe w podziale na poszczególne rodzaje aktywów, zobowiązań i zobowiązań pozabilansowych.

12.5. 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.

12.6. 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 wyłączone 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 są ubezpieczane. 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.

12.7. 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.

12.8. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe w działalności ubezpieczeniowej rozpoznawane jest w dwóch aspektach:

- ryzyko kontrahenta, odzwierciedlające straty związane z niewykonaniem zobowiązań przez kontrahentów lub pogorszeniem się ich zdolności do wykonywania zobowiązań oraz
- ryzyko koncentracji tj. ryzyko wynikające z niskiej dywersyfikacji portfela aktywów ze względu na koncentrację kontrahentów.

Zarządzanie ryzykiem kontrahenta

W ramach zarządzania ryzykiem kredytowym Grupa prowadzi politykę bezpiecznego lokowania wszystkich posiadanych środków. Oznacza to, że środki inwestowane są głównie w lokaty terminowe w bankach, dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rynku pieniężnego. W przypadku inwestycji dedykowanych wypłatom premii w strukturyzowanych produktach ubezpieczeniowych Grupa dywersyfikuje lokowane środki.

W działalności lokacyjnej Grupy dokonywana jest ocena ryzyka kontrahenta oparta na: ocenach ratingowych przyznawanych przez agencje ratingowe takie jak: Standard & Poor's, Moody's Investors Service oraz Fitch Ratings, wartości kapitałów własnych, wyniku netto oraz współczynnika wypłacalności.

Ryzyko kontrahenta występuje także przy windykacji należności regresowych od sprawców szkód (głównie w ubezpieczeniach finansowych). Ryzyko braku możliwości przeprowadzenia w pełni skutecznej windykacji brane jest pod uwagę i uwzględnione w kalkulacji składki ubezpieczeniowej, a także w ostrożnym szacowaniu przyszłych regresów z tytułu posiadanych wierzytelności.

Zarządzanie ryzykiem koncentracji

Koncentracja w obszarze depozytów bankowych związana jest w znacznym stopniu ze sprzedażą produktów inwestycyjnych. W przypadku banków o znacznej koncentracji depozytów bankowych Grupa akceptuje ryzyko kredytowe, gdy podmioty przyjmujące depozyty posiadają satysfakcjonująco dobrą sytuację finansową.

W pozostałych obszarach funkcjonowania Grupy ryzyko kredytowe występuje jedynie w bardzo ograniczonym zakresie i nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Grupy.

13. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków oraz perspektyw rozwoju działalności grupy kapitałowej w okresie najbliższego roku

Podstawowym celem Grupy jest utrzymanie na wysokim poziomie wskaźnika ROE. Grupa będzie nadal opierała swój rozwój przede wszystkim na stałym pogłębianiu współpracy z sektorem bankowym, wykorzystując wzrost ilości klientów bankowych. Grupa osiąga sukces finansowy oferując produkty ubezpieczeniowe, które stanowią odpowiedź na zapotrzebowanie instytucji finansowych i ich klientów oraz poprzez stałe poszerzanie oferty produktowej. Osiągnięcie podstawowego celu Grupy będzie również realizowane poprzez dynamiczny rozwój kanałów dystrybucji oraz zwiększanie zasięgu działalności Grupy, co stanowi kluczowy element utrzymania zakładanego tempa wzrostu. Grupa zakłada dywersyfikację obecnych kanałów dystrybucji koncentrując się na zwiększeniu wolumenu sprzedaży za pośrednictwem już istniejących kanałów dystrybucji, rozwijając jednocześnie nowe inicjatywy takie kanał „direct”. Grupa w kolejnych latach zakłada także znaczny rozwój turystycznych produktów ubezpieczeniowych dystrybuowanych za pośrednictwem biur podróży oraz wzrostu przychodów z tytułu udzielonych gwarancji.

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

W 2011r. przewiduje się kontynuację bieżącej polityki lokacyjnej. Podstawowymi instrumentami lokowania wolnych środków będą nadal lokaty bankowe, skarbowe papiery wartościowe i komercyjne papiery dłużne. Przewiduje się również dalsze wykorzystanie instrumentów pochodnych i strukturyzowanych do zabezpieczania wypłat z umów ubezpieczenia zawieranych przez TU na Życie Europa SA.

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

Polityka reasekuracyjna Grupy jest realizowana przez Zarząd oraz Departament Aktuarialny, w tym przez Głównego Aktuariusza i zasadniczo polega na ograniczeniu ryzyka ubezpieczeniowego Grupy poprzez cedowanie ryzyka na inne wiarygodne podmioty – reasekuratorów. Grupa zawiera umowy reasekuracji obligatoryjnej (wszystkie ryzyka ubezpieczeniowe z danego produktu objęte są reasekuracją), a także umowy reasekuracji fakultatywnej (wybrane ryzyka ubezpieczeniowe objęte są reasekuracją w przypadkach, gdy konieczne jest rozproszenie istotnego ryzyka wynikającego z danego ubezpieczenia).

GK Europa konsekwentnie realizuje przyjętą politykę reasekuracyjną. W spółce majątkowej Zarząd Towarzystwa postanowił kontynuować w 2011 roku nieproporcjonalną ochronę reasekuracyjną typu nadwyżki szkody od katastrof naturalnych portfela ubezpieczeń majątku w hipotecę i mienia w leasingu. Umowa po odpowiednim dostosowaniu jej parametrów do bieżącego portfela będzie przedłużana na kolejne jednoroczne okresy. Kontynuacji podlegają również wszystkie proporcjonalne umowy reasekuracyjne typu quota share. Dodatkowo w 2011 roku planuje się podpisanie nowych umów, których zakresy i parametry zostały w większości już ustalone z reasekuratorami. Umowy te dotyczą głównie ubezpieczeń posiadaczy kont bankowych, jak również ubezpieczeń kredytobiorców hipotecznych na wypadek następstw nieszczęśliwych wypadków.

W spółce życiowej natomiast stosowana jest głównie ochrona typu surplus w odniesieniu do największych ryzyk dotyczących ubezpieczeń na życie kredytobiorców hipotecznych. Aby ograniczyć fluktuacje ryzyka ubezpieczeniowego, pochodzące z pojedynczych dużych ryzyk,

Grupa korzysta z nowych programów reasekuracji biernej, obligatoryjnej bądź fakultatywnej. W 2011 rozważane jest również zawarcie umów reasekuracyjnych ograniczających ryzyka finansowe w Grupie. Ponadto w 2011 roku w naturalny sposób zakłada się odnowienia obowiązujących umów reasekuracyjnych. Ewentualny potencjalny nowy portfel planuje się objąć reasekuracją poprzez nowe aneksy do obowiązujących umów.

Zarząd Spółki postanowił również kontynuować w 2011, rozpoczętą w 2010 roku intensywną działalność w obszarze udzielania gwarancji ubezpieczeniowych. Sytuacja rynkowa związana z możliwością pozyskania istotnego dofinansowania unijnego spowodowała zwiększenie zainteresowania gwarancjami kontraktowymi. Wysokie jednostkowe wartości tych gwarancji skłoniły Spółkę do utworzenia adekwatnego programu reasekuracyjnego. Dodatkowo w 2011 roku planuje się podpisanie nowych umów reasekuracyjnych dotyczących ubezpieczeń zdrowotnych.

Istotnym elementem polityki reasekuracyjnej jest wybór właściwego reasekuratora. Kryteriami wyboru jest sytuacja finansowa, oceniana i weryfikowana na podstawie dostępnych danych oraz na podstawie międzynarodowych ratingów siły finansowej (Fitch, Standard & Poor's). Grupa zasadniczo zawiera takie umowy z podmiotami posiadającymi silne ratingi (na poziomie co najmniej A). Spośród zapytanych przez GK Europa podmiotów spełniających powyższe kryteria, które zaakceptują zaproszenie do przedstawienia oferty handlowej, wybierany jest podmiot lub grupa podmiotów, przedstawiająca najkorzystniejszą ofertę.

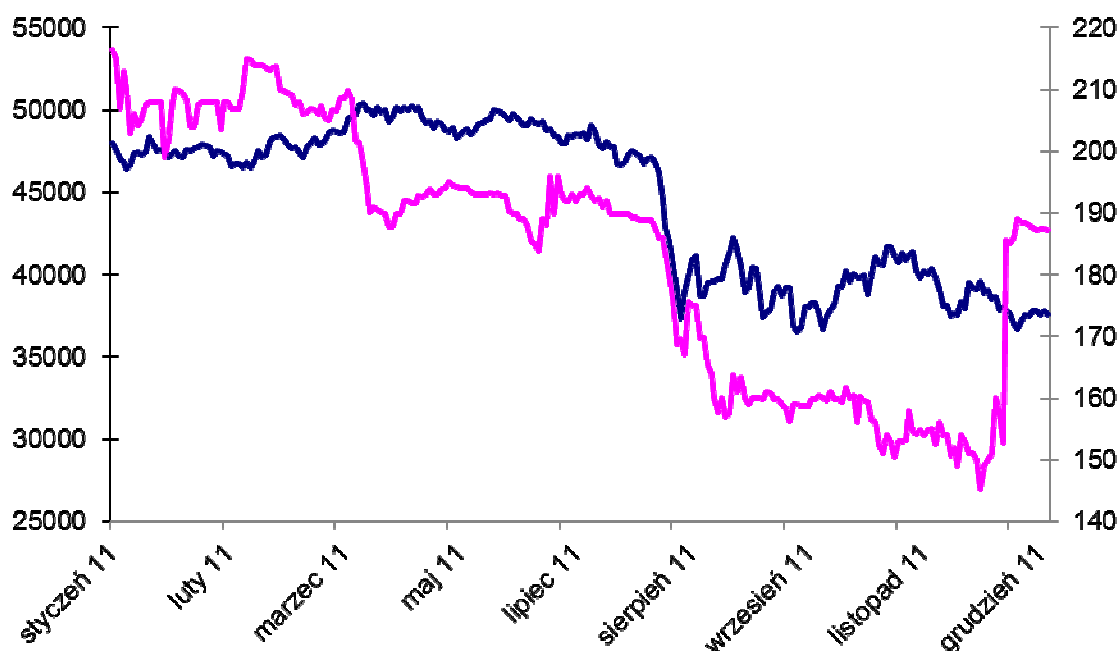
Grupy spodziewa się, że w okresie najbliższego roku następował będzie rozwój działalności grupy, a pozyskany przypis składki powinien być wyższy od przypisu uzyskiwanego w dotychczasowych okresach sprawozdawczych. Zjawiskiem ograniczającym możliwość rozwoju będzie nasilająca się konkurencja na rynku bancassurance ze strony zarówno krajowych jak i zagranicznych zakładów ubezpieczeń. Zarząd przewiduje, że stopa zwrotu z kapitału własnego pozostanie na wysokim poziomie.

Zarząd Grupy nie jest w posiadaniu innych informacji o spodziewanych zdarzeniach, których realizacja mogłaby znacząco negatywnie oddziaływać na przewidywaną sytuację finansową Grupy.

14. Notowania akcji TU EUROPA SA

W okresie 2011 roku kurs akcji TU EUROPA SA wahał się w granicach od 145,2 do 217,0 zł za akcję. Najniższy kurs został odnotowany 05.12.2011r., natomiast najwyższy 03.01.2011r. Na początek okresu kurs wynosił 216,5 zł (3.01 2011r.) natomiast na koniec okresu 187,3 zł (30.12.2011r.), co oznacza spadek o 22%.

Notowania TU Europa SA na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych



15. Pozostałe informacje

15.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

W 2011 roku Emitent oraz spółka zależna zainwestowali kapitał w otwarcie majątkowej spółki ubezpieczeniowej oraz spółki ubezpieczeń na życie na rynku ukraińskim. Zaangażowany kapitał przedstawia poniższa tabela.

	UAH	PLN
TU Europa SA		
Prywatna spółka akcyjna TU Europa.UA	5 440 000	2 128 128
Prywatna spółka akcyjna TU Europa.UA Życie	6 854 400	2 681 441
TU na Życie Europa SA		
Prywatna spółka akcyjna TU Europa.UA	4 352 000	1 702 502
Prywatna spółka akcyjna TU Europa.UA Życie	8 160 000	3 192 192
Razem nakłady na spółki ukraińskie poniesione przez GK Europa	24 806 400	9 704 264

Wszystkie wyżej wymienione inwestycje są finansowane ze środków własnych spółki.

15.2. Informacje o znanych spółce umowach (w tym zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

TU EUROPA SA

W dniu 14 grudnia 2011r. Emitent, na podstawie raportu bieżącego Getin Holding SA nr 94/2011., uzyskał informację, zgodnie z którą Getin Holding SA zawarł w dniu 14 grudnia 2011r. r. umowę z Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, Japonia dotyczącą sprzedaży przez Getin Holding SA 4.725.001 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta na rzecz Talanx, stanowiących 50% kapitału zakładowego Emitenta plus 1 akcja Emitenta i uprawniających do 4.725.001 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (tj. 50% + 1 głos).

TU na Życie EUROPA SA

W roku 2011 oraz po dniu bilansowym nie zostały zawarte umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

15.3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Emitent ani jednostka zależna nie zaciągnęli ani nie wypowiedzieli w roku obrotowym 2011 umów dotyczących kredytów i pożyczek.

15.4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

01.02.2011r. Emitent zawarł z Sombelbank Zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Mińsku umowę pożyczki na kwotę 5mln EUR. Data spłaty pożyczki została ustalona na 02.02.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,73% pa. Odsetki są płatne kwartalnie. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty forward 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.

10.03.2011r. TU na Życie Europa SA zawarło z Carcade OOO 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. 8.06.2011r. TU na Życie EUROPA SA podpisało Aneks do umowy pożyczki z 10.03.2011r. udzielonej Carcade OOO wydłużając okres spłaty pożyczki do 31.10.2011r. 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 OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 31.10.2011r. pożyczka została spłacona wraz z należnymi odsetkami.

02.11.2011r. TU Europa SA zawarło z Carcade OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 150 mln RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. 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 OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

07.11.2011r. TU Europa SA zawarło z Carcade OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 200 mln RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. 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 OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

15.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Emitent ani jednostka zależna nie udzielili i nie otrzymali w roku 2011 poręczeń i gwarancji. W roku 2011 Emitent udzielił gwarancji w ramach oferty produktowej.

15.6. Oświadczenie o stosowanie ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Spółka, jako emitent którego akcje dopuszczone są do obrotu na rynku podstawowym GPW, przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych 2008” uchwalone przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 4 lipca 2007 r. – uchwałą nr 12/1170/2007.

Szczegółowe informacje w zakresie stosowania i przestrzegania zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę w roku 2011 znajdują się w sprawozdaniu jednostkowym w „Raporcie dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2011 roku”, który zgodnie z § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia o Raportach stanowi wyodrębnioną część sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

15.7. Inne

Współpraca z międzynarodowymi instytucjami publicznymi

Spółki z Grupy nie współpracują z międzynarodowymi instytucjami publicznymi.

Informacje o cofnięciu przez właściwy organ nadzoru zezwolenia na wykonywanie działalności

W roku 2011 Emitentowi ani spółce zależnej nie zostało cofnięte zezwolenie na wykonywanie działalności w zakresie jednej lub więcej grup ubezpieczenia.

Informacje o ustanowieniu zarządu komisarycznego

W 2011 roku nie został ustanowiony w TU Europa SA oraz w jednostce zależnej zarząd komisaryczny.

Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych

Grupa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

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

Jacek Podoba, Prezes Zarządu

.....

Ewa Lipińska, Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Mędrala, Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Sztuba, Wiceprezes Zarządu

.....

Wrocław 27 lutego 2012 roku