



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
TOWARZYSTWA UBEZPIECZEŃ EUROPA SA
w 2010 roku**

Wrocław, dnia 21.02.2011r.

1. Informacje ogólne	3
1.1. Informacje ogólne na temat TU EUROPA SA	3
2. Kapitał akcyjny i akcjonariat	3
2.1. Kapitał akcyjny i Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji.....	3
2.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji	4
2.3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące	5
3. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu	6
3.1. Rada Nadzorcza	6
3.2. Zarząd	6
3.3. Prokurenci.....	7
3.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących.....	7
3.5. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące wypłatę rekompensat.	8
4. Działalność Spółki w 2010 roku	8
4.1. Informacje dotyczące emisji akcji	8
4.2. Wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji	8
4.3. Produkty oferowane w 2010 roku.....	9
4.4. Informacje o ogólnych warunkach ubezpieczeń, taryfach i wysokości stawek ubezpieczeniowych.....	15
4.5. Kanały dystrybucji.....	15
4.6. Znaczące umowy ubezpieczeń	16
4.7. Inne istotne wydarzenia i znaczące umowy dla działalności.....	18
4.8. Główne umowy reasekuracyjne	29
4.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników	30
4.10. Sprawy sądowe	30
4.11. Kontrola wewnętrzna	30
4.12. Umowa z biegłym rewidentem	30
5. Wybrane dane finansowe	31
5.1. Rachunek wyników	32
5.1.1. Składki przypisane brutto.....	32
5.1.2. Składki zarobione netto	34
5.1.3. Odszkodowania i świadczenia	35
5.1.4. Pozostałe przychody.....	36
5.1.5. Pozostałe koszty.....	36
5.1.6. Skonsolidowany wynik netto	37
5.2. Bilans.....	37
5.3. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	37
5.4. Polityka lokacyjna	37
5.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami	41
5.6. Wskaźniki finansowe.....	42
5.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi	43
6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników	44
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	44

8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności	44
9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	45
10. Opis istotnych transakcji i umów z podmiotami powiązаныmi	45
10.1. Transakcje z podmiotami z Getin Holding	45
10.2. Transakcje z jednostką zależną TU na Życie EUROPA SA.....	46
11. Uwarunkowania funkcjonowania Emitenta.....	46
11.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce.....	46
11.2. Rynek pracy.....	47
11.3. Sytuacja na rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych	47
11.4. Konkurencja w sektorze ubezpieczeniowym	47
12. Charakterystyka podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju Emitenta.....	48
12.1. Ryzyko rynkowe.....	48
12.2. Ryzyko stóp procentowych	48
12.3. Ryzyko cen papierów wartościowych	48
12.4. Ryzyko walutowe	49
12.5. Ryzyko płynności	49
12.6. Ryzyko działalności ubezpieczeniowej	50
12.7. Ryzyko niedoszacowania poziomu rezerw	50
12.8. Ryzyko kredytowe.....	50
13. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków oraz perspektyw rozwoju działalności Emitenta w okresie najbliższego roku.....	51
14. Notowania akcji TU EUROPA SA	52
15. Pozostałe informacje	53
15.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (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	53
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	54
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.	54
15.4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanyм emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	54
15.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanyм emitenta.	54
15.6. Oświadczenie o stosowanie ładu korporacyjnego	55
15.7. Inne.....	55

1. Informacje ogólne

1.1. Informacje ogólne na temat TU EUROPA SA

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

Spółka rozpoczęła prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w kwietniu 1995 roku.

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.

2. Kapitał akcyjny i akcjonariat

2.1. Kapitał akcyjny i Akcjonariusze posiadający ponad 5% akcji

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.

Na dzień 26 stycznia 2011 roku wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% akcji Emitenta był następujący:

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
Getin Holding SA	6 288 414	66,54%	66,54%
ING OFE	1 180 082	12,49%	12,49%

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 1 180 082 akcji zwykłych, co stanowi 12,49% udziału w kapitale zakładowym. Spółka nie posiada informacji, by stan uległ zmianie na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

2.2. Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji

W wyniku połączenia Getin Bank SA oraz Noble Bank SA, w dniu 4 stycznia 2010r. powstał Getin Noble Bank SA, który posiadał 1.570.400 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, co oznaczało udział 19,94% w kapitale zakładowym.

W dniu 30.09.2010r. TU EUROPA SA otrzymała od Getin Noble Bank SA informację o zbyciu w dniu 27 września 2010r. wszystkich posiadanych przez Getin Noble Bank SA akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA tj. 1.570.400 akcji, które stanowiły 19,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz w kapitale zakładowym TU EUROPA SA.

W dniu 30.09.2010r. TU EUROPA SA otrzymała informację od ING Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego SA w Warszawie, iż w transakcjach przydziału akcji sprzedawanych w ramach oferty publicznej na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 28 września 2010r., ING Otwarty Fundusz Emerytalny stał się posiadaczem 422.700 akcji TU EUROPA SA, stanowiących 5,37% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz takim sam udział w kapitale zakładowym TU EUROPA SA.

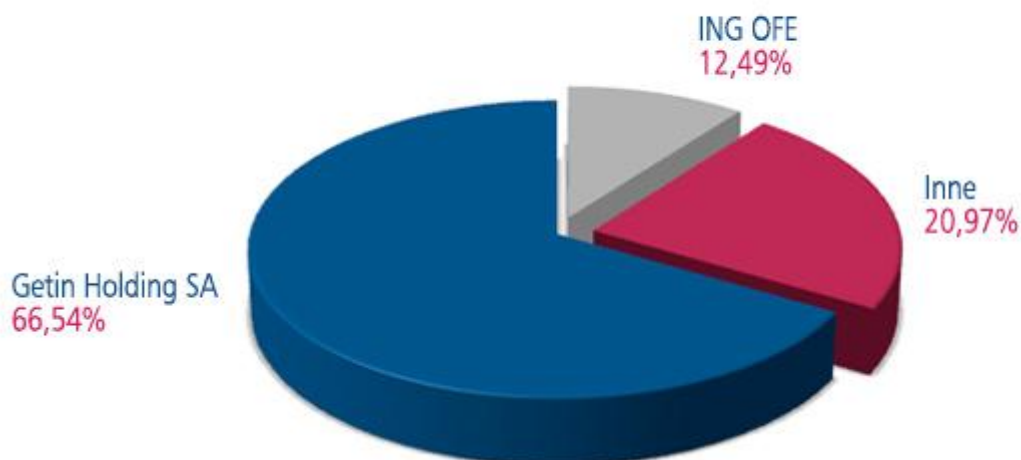
W dniu 25.10.2010r. w drodze postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego TU EUROPA SA z kwoty 31,5 mln zł do kwoty 37,8 mln zł w drodze emisji publicznej 1.575.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 4zł każda.

W dniu 27.10.2010r. TU EUROPA otrzymała informację od Getin Holding SA, iż na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego TU EUROPA SA, o którym mowa powyżej, udział głosów Getin Holding SA na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz udział w kapitale zakładowym TU EUROPA SA wynosi 66,54%. Udział głosów ING Otwartego Funduszu Emerytalnego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz udział w kapitale zakładowym TU EUROPA SA wynosi 10,42%.

W dniu 26.01.2011r. TU EUROPA SA uzyskał informację od ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA w Warszawie, iż od dnia 25 stycznia 2011r. na rachunku papierów wartościowych ING Otwartego Funduszu Emerytalnego znajduje się 1.180.082 akcji TU Europa, co stanowi 12,49% kapitału zakładowego TU Europa. Akcje te uprawniają do 1.180.082 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TU Europa, co stanowi 12,49% ogólnej liczby głosów.

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

Akcjonariat TU Europa SA



2.3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby nadzorujące

W okresie od dnia 01.01.2010r. do dnia 31.12.2010r. - według najlepszej wiedzy Spółki - Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji TU EUROPA SA.

Osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Ilość akcji na 01.01.2010	Nabyte	Zbyte	Ilość akcji na 31.12.2010
Jacek Podoba	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Bogdan Frąckiewicz	Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu	326	0	0	326
Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Tadeusz Hołyński	Prokurent	50	0	0	50

Pan Krzysztof Rosiński i pan Marek Kaczałko w okresie sprawowania funkcji w Zarządzie Spółki nie byli w posiadaniu akcji TU EUROPA SA.

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

3.1. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2009r. 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,
6. Longin Kula – Członek Rady.

Dnia 10 lutego 2010 roku Pan Longin Kula złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 10 lutego 2010 roku z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

Na dzień przekazania informacji zarządczej skład Rady Nadzorczej TU EUROPA SA 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.

3.2. Zarząd

Na dzień 31 grudnia 2009 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

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

26 listopada 2009 roku Wiceprezes Zarządu Pan Krzysztof Rosiński złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 02.01.2010r. z członkostwa w Zarządzie VI kadencji TU EUROPA SA.

W dniu 26 listopada 2009r. Rada Nadzorcza TU EUROPA SA powołała do Zarządu VI kadencji Pana Krzysztofa Mędralę z dniem 02 stycznia 2010 roku i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 14 września 2010r. Rada Nadzorcza TU EUROPA SA powołała do Zarządu VI kadencji Pana Marka Kaczałko i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Pan Marek Kaczałko objął funkcję Członka Zarządu z dniem 14.09.2010r.

29 września 2010r. Członek Zarządu Pan Marek Kaczałko złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 29.09.2010 roku z członkostwa w Zarządzie VI kadencji TU EUROPA SA.

4 listopada 2010r. Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń TU EUROPA SA poinformował, iż Rada Nadzorcza TU EUROPA SA powierzyła Panu Piotrowi Sztubie, dotychczasowemu Członkowi Zarządu TU EUROPA SA VI kadencji, funkcję Wiceprezesa Zarządu TU EUROPA SA na okres wspólnej VI kadencji.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień przekazania raportu 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.

3.3. Prokurenci

W 2010 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 Emitenta oraz Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wynosiło odpowiednio 3 185 tys. zł. i 181 tys. zł. Wypłat z zysku nie było. Dane liczbowe dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Osoby Zarządzające	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2009- 31.12.2009
Podoba Jacek	899	1 792
Rosiński Krzysztof	488	2 199
Frąckiewicz Bogdan	559	686
Wlazło Stanisław	559	712
Sztuba Piotr	430	328
Mędrala Krzysztof	250	-
Marek Kaczałko	-	-
Razem wypłaty	3 185	5 717

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

TU EUROPA SA w 2010r. nie udzieliło pożyczek osobom zarządzającym i nadzorującym oraz ich osobom bliskim, a także nie udzielało wymienionym osobom gwarancji i poręczeń.

Szczegółowe dane o wynagrodzeniu dotyczące Rady nadzorczej znajdują się w sprawozdaniu finansowym w nocie 40.3.

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

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

4. Działalność Spółki w 2010 roku

4.1. Informacje dotyczące emisji akcji

W dniu 10 lutego 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 31 500 tys. zł do kwoty nie większej niż 37 800 tys. zł, to jest o kwotę nie mniejszą niż 4 zł i nie większą niż 6 300 tys. zł. Podwyższenie kapitału miało nastąpić poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1 575 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 4 zł każda. W drodze powyższej uchwały Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU EUROPA SA upoważniło Zarząd do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony. Akcje serii H miały zostać zaoferowane w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emisyjnego, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego. W dniu 1 kwietnia 2010r., Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła zmianę Statutu TU EUROPA SA w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 maja 2010r., a w dniu 9 czerwca 2010r. nastąpiła jego publikacja. Ostatecznie przedmiotem oferty publicznej było 1 575 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii H TU EUROPA SA, o wartości nominalnej 4 zł każda. W związku z tym, iż emisja doszła do skutku i wszystkie akcje będące przedmiotem emisji zostały objęte, a wkłady na akcje w całości wniesione w gotówce, w dniu 29 września 2010r. Zarząd TU EUROPA SA złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz podjął postanowienie o dookreśleniu kapitału zakładowego do wysokości 37 800 tys. zł na skutek objętych i przydzielonych 1 575 tys. akcji TU EUROPA SA, zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 4 zł każda. W dniu 8 października 2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA wprowadził w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1 575 tys. praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H TU EUROPA. Prawa do akcji były notowane w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą TUEUROPA-PDA. W dniu 25 października 2010r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej zarejestrował w drodze postanowienia podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz zmianę Statutu. W dniu 4 listopada 2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w drodze uchwały nr 1149/2010 stwierdził, że zgodnie z Regulaminem Giełdy do obrotu giełdowego na rynku podstawowym dopuszczonych jest 1 575 tys. 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 i oznaczeniem ich kodem „PLEUROP00019”.

4.2. Wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

Zgodnie z obowiązującymi przepisami każda ze spółek z Grupy jest zobowiązana posiadać środki własne w wysokości nie niższej niż margines wypłacalności. Wielkość marginesu wypłacalności odpowiada wartości aktywów nie obciążonych zobowiązaniami, którą powinien dysponować zakład ubezpieczeń, w celu zabezpieczenia się przed następstwami nieprzewidzianego spadku wpływów ze składek. Wymagany poziom środków własnych na pokrycie marginesu wypłacalności jest pochodną między innymi przypisu składki, wielkości rezerw matematycznych oraz wielkości ryzyka brutto zakładu ubezpieczeń.

Planowany dynamiczny rozwój Spółek, a w konsekwencji rosnący wolumen sprzedaży produktów ubezpieczeniowych wymuszą adekwatne zwiększenie środków własnych, które pozwolą na uzyskanie odpowiedniego stopnia pokrycia marginesu wypłacalności. W związku z powyższym środki pozyskane z emisji Akcji Serii H pozwoliły zwiększyć środki własne spółek z Grupy, których wymagany poziom (tj. margines wypłacalności) będzie wzrastał wraz ze wzrostem sprzedaży produktów ubezpieczeniowych. Wpływy z Akcji Serii H są lokowane zgodnie z polityką lokacyjną Grupy. W stosunku do Spółki Zależnej alokacja środków własnych następuje w drodze podwyższania kapitału zakładowego Spółki Zależnej.

4.3. Produkty oferowane w 2010 roku

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

I. 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 kredytów gotówkowych „All risk” – od wszelkich przyczyn zaprzestania spłaty kredytu. Przedmiotem ubezpieczenia jest zaprzestanie przez kredytobiorcę, z jakiegokolwiek powodu, spłaty kredytu gotówkowego udzielanego przez bank.
- e) Ubezpieczenie pomostowe spłaty kredytów dla rolników w rachunku bieżącym, zabezpieczonych hipoteką. Przedmiotem ubezpieczenia jest spłata kredytów przeznaczonych na zakup środków do produkcji rolnej, na refinansowanie innych kredytów oraz finansowanie płatności związanych z bieżącą działalnością rolniczą, a udzielanych osobom fizycznym, które są właścicielami lub użytkownikami wieczystymi nieruchomości rolnych, prowadzącymi gospodarstwo rolne.
- f) 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.
- g) 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.

- h) Gwarancja wartości nieruchomości dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi utrzymania pełnej adekwatności wartości zabezpieczenia do ekspozycji kredytowej oraz uzyskania w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, kwoty, jaka przynajmniej zaspokaja roszczenia banku. Dzięki ubezpieczeniu kredytobiorca uzyskuje pewność, że windykacja kredytu zostanie przeprowadzona wyłącznie z nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie kredytu, bez narażania innych składników majątkowych kredytobiorcy. Gwarancja wartości nieruchomości dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zagwarantowanie bankowi uzyskania w procesie windykacji kredytu, zabezpieczonego hipoteką na nieruchomości, kwoty, jaką bank przyjął jako wartość nieruchomości przy udzielaniu kredytu.
- i) Ubezpieczenie kredytu (dowolnego rodzaju i w dowolnej walucie) od wzrostu stopy procentowej. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie kredytobiorcy przed dodatkowymi kosztami, jakie poniósłby w przypadku wzrostu stopy procentowej WIBOR i LIBOR powyżej ustalonej w warunkach ubezpieczenia liczby punktów bazowych. Bank uzyskuje natomiast gwarancję, że kredytobiorca nie utraci zdolności do spłacania rat kredytowych w wyniku gwałtownego wzrostu stóp procentowych. Za punkt odniesienia przyjmuje się poziom stopy procentowej obowiązujący w dniu zawarcia ubezpieczenia.
- j) Gwarancja należytego wykonania kontraktu – EUROGWARANCJA - PROJEKT. Oferta skierowana do przedsiębiorców, firm szkoleniowych i innych podmiotów ubiegających się o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej. Celem jest zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy o dofinansowanie projektu. Środki z gwarancji zostaną wypłacone, jeśli zabezpieczony nią kontrakt nie zostanie zrealizowany zgodnie z umową.
- k) Gwarancja spłaty kredytu – EUROGWARANCJA - POMOST. Oferta dla MSP. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez bank na realizację przedsięwzięcia współfinansowanego ze środków UE, w wysokości otrzymanego dofinansowania, w okresie od podpisania umowy o dofinansowanie do uruchomienia dofinansowania (kredyt pomostowy).
- l) Gwarancja wadialna, przetargowa – jest formą wniesienia wadium w toku postępowania o udzielenie zamówienia publicznego, zbywania akcji Skarbu Państwa oraz sprzedaży przedsiębiorstwa,
- m) Gwarancja należytego wykonania umowy - zabezpiecza prawidłową realizację kontraktu, gwarancja pokrywa straty poniesione przez Beneficjenta na skutek niewywiązania się wykonawcy z postanowień umowy.
- n) Gwarancja zwrotu zaliczki - zabezpiecza zwrot nierozliczonej w formie wykonania prac zaliczki. Stanowi zobowiązanie gwaranta do zapłaty na rzecz beneficjenta całości lub nierozliczonej części zaliczki, jeżeli wykonawca nie rozliczy otrzymanej zaliczki i nie zwróci jej, w związku z niewykonaniem umowy.
- o) Gwarancja usunięcia wad i usterek - jest zobowiązaniem gwaranta do zapłacenia określonej w gwarancji kwoty, w przypadku nieusunięcia lub niewłaściwego usunięcia wad i usterek, które powstały po zakończeniu kontraktu
- p) Gwarancja wpisu hipoteki – stanowi zabezpieczenie pomostowe do czasu prawomocnego wpisu hipoteki. Gwarant zobowiązuje się do wypłacenia równowartości sumy gwarancyjnej w przypadku, gdy sąd odmówi wpisania hipoteki do Księgi Wieczystej nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego.
- q) 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

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 kradzieży z włamaniem i rabunku, powstałe w transporcie krajowym (cargo) i spowodowane przez żywioły.
- b) Ubezpieczenie nieruchomości będących przedmiotem kredytu hipotecznego. Ubezpieczenie obejmuje szkody spowodowane przez pożar i inne zdarzenia losowe.
- c) Ubezpieczenie dla posiadaczy kart bankowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest majątek posiadacza karty. Zakresem ubezpieczenia objęta jest między innymi utrata zakupów, rabunek gotówki, nieuprawnione użycie karty.
- d) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu dla osób fizycznych będących klientami banków i posiadających produkty kredytowe. W razie zajścia zdarzenia ubezpieczeniowego, ubezpieczenie zapewnia klientowi banku spłatę kolejnych rat (zobowiązań) wynikających z zawartych z bankiem umów.
- e) Ubezpieczenie spłaty zadłużenia na wypadek utraty stałego źródła dochodu lub czasowej niezdolności do pracy dla posiadaczy kart kredytowych. Przedmiotem ubezpieczenia jest utrata pracy i zdrowie ubezpieczonego.
- f) Ubezpieczenia na wypadek konieczności udzielenia pomocy dla posiadaczy ROR i kart kredytowych. Przedmiotem ubezpieczenia są koszty świadczonych na rzecz klienta banku usług assistance medycznego i technicznego.
- g) 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.
- h) 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.
- i) 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.

- j) Ubezpieczenie osób fizycznych na wypadek zagubienia dokumentów podróжных. Przedmiotem ubezpieczenia jest zwrot kosztów wydania nowych dokumentów oraz pomoc w zakresie zastrzeżenia zagubionych czeków i kart płatniczych.
- k) Ubezpieczenie mieszkań i domów, natychmiastowej pomocy „Home Assistance”, odpowiedzialności cywilnej oraz oszkleń od stłuczenia. Przedmiotem ubezpieczenia jest mieszkanie, dom (również w budowie lub przebudowie), a także budynki gospodarcze znajdujące się na terenie tej samej posesji co ubezpieczony dom, stałe elementy wyposażenia mieszkania lub domu, ruchomości domowe, przedmioty do prowadzenia działalności gospodarczej. Zakres ubezpieczenia obejmuje m.in. pożar, kradzież z włamaniem, rabunek, odpowiedzialność cywilną ubezpieczonego w życiu prywatnym, oszklenia wewnętrzne oraz natychmiastową pomoc „Home Assistance”.
- l) 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.
- m) Ubezpieczenie NNW - członków rodzin kredytobiorców. Przedmiotem ubezpieczenia jest życie i zdrowie małżonków osób zaciągających kredyty.
- n) 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.
- o) 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.
- p) 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.
- q) 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.
- r) 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.
- s) Ubezpieczenie SKI i SPORT, czyli ubezpieczenie ryzyk związanych z amatorskim uprawianiem narciarstwa i snowboardu oraz innych sportów,
- t) 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,
- u) Ubezpieczenie NNW POLSKA, przeznaczone dla osób podróżujących po Polsce,

- v) Ubezpieczenie ROWERZYSTY obejmujące ubezpieczenie następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenie kosztów ratownictwa, kosztów rehabilitacji, odpowiedzialności cywilnej, assistance
- w) Ubezpieczenie BUSINESS TRAVEL WORLD, przeznaczone dla osób podróżujących za granicę w celach biznesowych.
- x) Ubezpieczenie psów i kotów PUPILEK przeznaczone dla właścicieli psów i kotów, obejmujące ubezpieczenie kosztów leczenia weterynaryjnego, assistance i ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej za szkody spowodowane przez psa lub kota.
- y) 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 ora pokrycie zwrotu wpłat wniesionych przez klientów w razie niewykonania zobowiązań umownych.
- z) 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.
- aa) 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.
- bb) 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.
- cc) 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.
- dd) Ubezpieczenie ochrony prawnej dla kredytobiorców kredytów samochodowych. 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
- ee) Ubezpieczenie na wypadek poważnego zachorowania i hospitalizacji posiadaczy ROR. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko poważnego zachorowania i ryzyko hospitalizacji Ubezpieczonego.
- ff) 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.
- gg) Ubezpieczenie na wypadek utraty stałego źródła dochodu dla kredytobiorców zaciągających kredyt samochodowy. Przedmiotem ubezpieczenia jest stałe źródło dochodów Ubezpieczonego w zakresie kredytu samochodowego.
- hh) Ubezpieczenie na wypadek hospitalizacji dla kredytobiorców zaciągających kredyt samochodowy. Przedmiotem ubezpieczenia jest ryzyko hospitalizacji Ubezpieczonego w zakresie kredytu samochodowego.
- ii) 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.

- jj) 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).
- kk) 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.
- ll) 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.
- mm) 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.
- nn) 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.
- oo) 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.
- pp) 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.
- qq) 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,
- rr) Ubezpieczenia ochrony prawnej dla posiadaczy rachunku. Przedmiotem ubezpieczenia jest assistance informacji prawnej i ubezpieczenie ochrony prawnej.

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.

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 2010 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

Spółka 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 platformą sprzedażową przeznaczoną dla doradców finansowych, brokerów ubezpieczeniowych oraz innych podmiotów oferujących swoim klientom detalicznym produkty inwestycyjne.

4.6. Znaczące umowy ubezpieczeń

W 2010 roku TU EUROPA SA podpisała następujące znaczące umowy ubezpieczenia:

- 5 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń zawarło z jednym z Banków Umowę, która łącznie z innymi umowami zawartymi z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy przez Emitenta i jednostkę od niego zależną, spełnia kryterium uznania umów za umowę znaczącą. Umowa o największej wartości - ***Umowa grupowego ubezpieczenia ochrony prawnej dla kredytobiorców Banku***, zawarta została przez TU EUROPA SA w dniu 05.10.2009r. 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, jeżeli zdarzenie powodujące konieczność pomocy prawnej Ubezpieczonego nastąpiło w okresie ubezpieczenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 21,5 mln zł. Szacowany łączny przypis składek z umów zawartych z tym Bankiem w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosi 56 mln zł.
- 7 stycznia Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną ***Umowę grupowego ubezpieczenia kredytobiorców na wypadek następstw nieszczęśliwych wypadków do nowo udzielonego kredytu hipotecznego lub finansowego*** z dnia 04.01.2010. Umowa reguluje zasady, na jakich Ubezpieczyciel obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku zawierających umowy kredytu oraz prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia są następstwa nieszczęśliwych wypadków w postaci zgonu Ubezpieczonego lub trwałej i całkowitej niezdolności do pracy i samodzielnej egzystencji. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 96,2 mln zł.
- 16 marca TU EUROPA SA otrzymało od jednego z Banków zwrotnie podpisaną ***Umowę grupowego ubezpieczenia dla kredytobiorców hipotecznych Banku*** z dnia 9 marca 2010r. Umowa reguluje zasady, na jakich Ubezpieczyciel obejmuje ochroną ubezpieczeniową klientów Banku zawierających Umowy Kredytu oraz prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Ochrona ubezpieczeniowa świadczona jest przez Emitenta w kilku Programach ubezpieczeniowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 250 mln zł.

- 16 marca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało od jednej z Instytucji Finansowych zwrotnie podpisaną **Umowę Reasekuracji Proporcjonalnej** z dnia 10.03.2010r., w której TU EUROPA SA pełni rolę reasekuratora czynnego. Umowa określa zasady, na jakich TU EUROPA SA obejmuje ochroną reasekuracyjną ryzyka przyjęte przez Cedenta do ubezpieczenia. Przedmiotem Umowy jest cesja części ryzyka z umowy ubezpieczenia zawartej przez Cedenta z jednym z Banków, na podstawie której Cedent udziela ochrony ubezpieczeniowej Ubezpieczonym (klientom Banku) w zakresie:
- ochrony prawnej dochodzonych przed sądem lub innym organem interesów ubezpieczonego, któremu przysługuje tytuł prawny do nieruchomości lub jego ekspektatywa,
 - związanych z wystąpieniem wady prawnej tytułu prawnego do Nieruchomości lub ekspektatywy w rozumieniu Umowy.
- Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. Szacowany przypis składki z tej umowy wynosi 124 mln zł.
- 24 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA zawarło z jednym z Banków **Portfelową umowę ubezpieczenia nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów hipotecznych udzielonych przez Bank**. Umowa reguluje zasady, na jakich Ubezpieczyciel obejmuje ochroną ubezpieczeniową Kredytobiorców oraz reguluje prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Ochrona ubezpieczeniowa świadczona jest przez Emitenta w programie ubezpieczeniowym, który obejmuje ubezpieczenie Nieruchomości od Pożaru i innych Zdarzeń losowych oraz ubezpieczenie natychmiastowej pomocy Home Assistance. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana pisemnie z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowana wartość tej Umowy wynosi 42,4 mln zł.
- 8 listopada Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA zawarło z jednym z Banków **Umowę Grupowego Ubezpieczenia Ochrony Prawnej Tytułu Prawnego do Nieruchomości oraz Ekspektatywy**. Umowa określa zasady, na jakich TU EUROPA SA obejmuje ochroną ubezpieczeniową Kredytobiorców lub inne osoby, którym przysługuje tytuł prawny do nieruchomości lub ekspektatywa tytułu prawnego, a także prawa i obowiązki Stron związane z czynnościami podejmowanymi w związku z jej realizacją. Przedmiotem ubezpieczenia jest:
- ochrona prawna dochodzonych przed sądem lub innym organem interesów ubezpieczonego, któremu przysługuje tytuł prawny do nieruchomości lub jego ekspektatywa,
 - związanych z wystąpieniem wady prawnej tytułu prawnego lub ekspektatywy w rozumieniu Umowy.
- Ubezpieczenie dotyczy nieruchomości, na których prawomocny wpis hipoteki ma stanowić docelowe zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Bank. Zgodnie z Umową TU EUROPA SA odpowiada za ujawnione w okresie odpowiedzialności wady lub obciążenia tytułu prawnego do nieruchomości. W ramach ubezpieczenia TU EUROPA SA ponosić będzie koszty ochrony prawnej tytułu prawnego do nieruchomości lub ekspektatywy tego tytułu prawnego. Okres ubezpieczenia TU EUROPA SA trwa od 10 do 24 miesięcy (w zależności od wybranego okresu ubezpieczenia) od dnia złożenia przez Ubezpieczonego deklaracji przystąpienia, jednakże nie wcześniej niż od dnia wypłaty kredytu przez Bank. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze Stron

z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Szacowana wartość tej Umowy, według PSR w okresie 5 lat, wynosi 170,3 mln zł.

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.

Informacje o zawarciu przez TU EUROPA umowy ubezpieczenia na sumę ubezpieczenia od pojedynczego ryzyka na udziale własnym przekraczającą 25% łącznej wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i kapitału własnego

W 2010 roku nie została zawarta żadna umowa ubezpieczenia, w której suma ubezpieczenia od pojedynczego ryzyka na udziale własnym przekraczałaby 25% łącznej wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych i kapitału własnego.

4.7. Inne istotne wydarzenia i znaczące umowy dla działalności

- | | |
|-------------|--|
| 11 stycznia | Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Agencji Ratingowej Fitch Ratings Ltd. („Fitch”) informację, iż rating TU EUROPA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, został umieszczony przez tę agencję na liście obserwacyjnej. Przyznany przez Fitch międzynarodowy rating Siły Finansowej oraz krajowy rating nie uległ zmianie, tzn. międzynarodowy rating Siły Finansowej pozostał na poziomie ‘BB’, natomiast rating krajowy pozostał na poziomie ‘BBB’. |
| 26 stycznia | Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało od Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w którym Getin Noble Bank SA poinformował, iż w dniu 4 stycznia 2010r. w wyniku prawnego połączenia spółek Noble Bank SA oraz Getin Bank SA, stał się posiadaczem 1 570 400 akcji zwykłych na okaziciela Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA z siedzibą we Wrocławiu, co stanowi 19,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym TU Europa SA. Wobec powyższego Getin Noble Bank SA przekroczył 15% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TU Europa SA. Jednocześnie Getin Noble Bank SA poinformował, iż nie posiada zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w TU Europa SA w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia. |

10 lutego	<p>W ramach Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto m.in. następujące uchwały:</p> <ul style="list-style-type: none">- w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.- w sprawie oferty publicznej akcji serii H oraz dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii H oraz praw do akcji serii H do obrotu na rynku regulowanym- w sprawie zmian Regulaminu Rady Nadzorczej
10 lutego	<p>Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Członka Rady Nadzorczej - Pana Longina Kuli oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA.</p>
10 lutego	<p>Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA podjął uchwałę o przedłożeniu Walnemu Zgromadzeniu i Radzie Nadzorczej Spółki rekomendacji co do niewypłacania dywidendy z zysku netto, który zostanie wykazany w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2009 rok.</p>
25 lutego	<p>Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 17.02.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 10 akcji TU EUROPA SA za łączną cenę 1190 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie na rachunek własny Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.</p>
3 marca	<p>Rada Nadzorcza TU EUROPA SA podjęła uchwałę o odwołaniu Komitetu Audytu TU EUROPA SA</p>
30 marca	<p>W ramach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia podjęto m.in. następujące uchwały:</p> <ul style="list-style-type: none">- uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009- uchwała w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu TU EUROPA SA z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok 2009- uchwała w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009- uchwała w sprawie zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia- uchwała w sprawie udzielenia Członkom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2009- uchwała w sprawie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2009- uchwała w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej VII kadencji
9 kwietnia	<p>Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 29.03.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA</p>

w Krakowie – animatora Emitenta, 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA za łączną cenę 1.280 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie na rachunek własny Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.

- 22 kwietnia Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 15.04.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 1 akcji zwykłej na okaziciela TU EUROPA SA za cenę 134 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie na rachunek własny Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.
- 2 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w związku z sytuacją powodziową w Polsce poziom przyjętych przez Spółkę ryzyk związanych z ryzykiem powodzi ze względu na niskie zaangażowanie w tę grupę produktów ubezpieczeniowych nie ma istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki.
- 8 czerwca Na stronie internetowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA został opublikowany Prospekt emisyjny Spółki, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 21 maja 2010 roku. Prospekt ten został również opublikowany w dniu 9 czerwca 2010 roku na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 8 czerwca 2010r., GETIN NOBLE Bank SA („Sprzedający”) w stosunku do akcji sprzedawanych oraz Zarząd w stosunku do akcji Spółki serii H, po konsultacji z UniCredit CAIB Poland SA („Oferujący”), podjęli decyzję o zawieszeniu oferty publicznej z uwagi na niekorzystną sytuację rynkową.
- 9 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od agencji ratingowej Fitch Ratings Ltd. informację o potwierdzeniu przez nią ratingów TU EUROPA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, nadanych w dniu 23 lipca 2009r. i potwierdzonych w dniu 11 stycznia 2010r., tj.: międzynarodowego ratingu Siły Finansowej Ubezpieczyciela ("IFS") na poziomie "BB" oraz ratingu krajowego na poziomie "BBB". Jednocześnie obydwa ratingi zostały zdjęte z listy obserwacyjnej. Perspektywa dla obydwu ratingów została zmieniona z negatywnej na stabilną.
- 11 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 2 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego informacje o zawieszeniu przez Zarząd Spółki oraz GETIN NOBLE Bank SA („Sprzedający”) przeprowadzenia oferty publicznej.
- 16 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 3 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego uzupełnienie informacji o ratingu Spółki oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA w związku z otrzymaniem w dniu 9 czerwca 2010 roku od Agencji Ratingowej Fitch Ratings Ltd. informacji o zdjęciu obydwu ratingów z listy obserwacyjnej oraz zmianie perspektywy dla obydwu ratingów, z negatywnej na stabilną.

18 czerwca	Weszła w życie uchwała Rady Nadzorczej TU EUROPA SA w sprawie wyboru audytora przeprowadzającego badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wybranym przez Radę Nadzorczą jest Ernst & Young Audit spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie.
29 czerwca	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 4 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego informację o zawarciu przez Spółkę z GETIN NOBLE Bank SA, w dniu 24 czerwca 2010r., Portfelowej umowy ubezpieczenia nieruchomości stanowiących zabezpieczenie kredytów hipotecznych udzielonych przez GETIN NOBLE Bank.
1 lipca	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 1 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego aktualizację danych na temat daty zakończenia kadencji członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Dariusza Niedosiała.
8 lipca	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 14.06.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, w dwóch transakcjach, 16 i 14 akcji TU EUROPA SA za cenę odpowiednio 1904 zł. i 1666 zł oraz o sprzedaży w dniu 14.06.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 1 akcji TU EUROPA SA za cenę 132,7 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
12 lipca	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w związku z otrzymaniem od jednostki zależnej tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA informacji o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej z dniem 09.07.2010r. podwyższenia kapitału zakładowego jednostki zależnej, Emitent nabył z tym dniem 600.000 akcji wyemitowanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA. Nabyte akcje stanowią 28,95 % w kapitale zakładowym spółki zależnej po podwyższeniu tego kapitału.
20 sierpnia	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 7 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego informacje o śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej EUROPA za okres zakończony 30 czerwca 2010 roku, oraz śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki za okres zakończony 30 czerwca 2010 roku, które zostały poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta i opublikowane wraz z raportami z tych przeglądów w postaci raportu okresowego Spółki w dniu 11 sierpnia 2010 roku.
25 sierpnia	W życie weszła uchwała Zarządu TU EUROPA SA w sprawie długoterminowej polityki dywidendy Zarządu TU EUROPA SA.
25 sierpnia	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 5 i 6 do Prospektu emisyjnego Spółki. Aneks nr 5 zawiera informację o zawarciu

przez jednostkę zależną tj. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA z GETIN NOBLE BANK SA Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym klientów NOBLE Banku „Libra” z dnia 12 lipca 2010 roku, oraz informację o zawarciu przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA z OPEN FINANCE SA Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym klientów Open Finance SA „Libra” z dnia 12 lipca 2010 roku. Aneks nr 6 zawiera informację o zawarciu przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA z GETIN NOBLE BANK SA Umowy grupowego ubezpieczenia na życie i dożycie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym klientów Getin Noble Banku „HARMONIA BEZPIECZEŃSTWA BIS” z dnia 6 sierpnia 2010 roku.

- 9 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 8 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego informację o „Zasadach polityki Spółki dotyczącej wypłaty dywidendy”.
- 10 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w przesłanym w dniu 15 lutego 2010 roku Raporcie Rocznym Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA za 2009 rok zgodnie z zaleceniami Komisji Nadzoru Finansowego zostały uzupełnione i doprecyzowane informacje zawarte w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności TU EUROPA SA za 2009 rok. Ponadto zgodnie z zaleceniem KNF Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA przekazał podpisaną wersję Opinii Aktuariusza dotyczącej prawidłowości wyliczenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych oraz podpisaną wersję Opinii niezależnego biegłego rewidenta.
- 10 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w przesłanym w dniu 15 lutego 2010 roku Skonsolidowanym Raporcie Rocznym Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA za 2009 rok zgodnie z zaleceniami Komisji Nadzoru Finansowego zostały uzupełnione i doprecyzowane informacje zawarte w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Grupy Kapitałowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA za 2009 rok. Ponadto zgodnie z zaleceniem KNF Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA przekazał podpisaną wersję Opinii niezależnego biegłego rewidenta oraz Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2009r.
- 10 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w przesłanym w dniu 7 maja 2010 roku Skonsolidowanym Raporcie kwartalnym QSr 2-4/2010 Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA zgodnie z zaleceniami Komisji Nadzoru Finansowego zostały uzupełnione podpisane wersje raportów niezależnego biegłego rewidenta.
- 10 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) w stosunku do akcji serii H oraz Getin Noble Bank SA („Sprzedający”) w stosunku do akcji sprzedawanych, po konsultacji z UniCredit CAIB Poland SA („Oferujący”) podjęli decyzję o wznowieniu zawieszanej oferty publicznej, ustaleniu harmonogramu oferty i maksymalnej ceny akcji, zawarciu umowy o submisję inwestycyjną oraz zaciągnięciu zobowiązań typu lock-up.
- 13 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („Spółka”) otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 9 i 10 do Prospektu emisyjnego Spółki. Aneks nr 9 zawiera informacje o wznowieniu oferty, nowym harmonogramie oferty, maksymalnej cenie emisyjnej akcji Spółki serii H oraz akcji Spółki sprzedawanych przez Getin Noble Bank SA, zawarciu umowy o subemisję inwestycyjną oraz zaciągnięciu zobowiązań typu lock-up. Aneks nr 10 zawiera informacje o korekcie Raportu rocznego Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA za

2009 rok z dnia 15 lutego 2010r., korekcie Skonsolidowanego raportu rocznego Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA za rok 2009 z dnia 15 lutego 2010r oraz o korekcie Skonsolidowanego raportu kwartalnego QSR 2-4/2010 Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA za I kwartał 2010 roku z dnia 7 maja 2010r.

- 14 września Rada Nadzorcza Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA powołała do Zarządu VI kadencji Pana Marka Kaczałko i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. Marek Kaczałko objął funkcję Członka Zarządu z dniem 14.09.2010r.
- 17 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego informację o zatwierdzeniu przez nią aneksu nr 11 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierającego informację o powołaniu p.Marka Kaczałko na Członka Zarządu Spółki.
- 21 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA w zakresie akcji Spółki serii H oraz Zarząd Getin Noble Bank SA („Getin Noble Bank”) w zakresie akcji Spółki sprzedawanych przez Getin Noble Bank w ofercie publicznej („Akcje Sprzedawane”, oraz łącznie z akcjami Spółki serii H „Akcje Oferowane”) ustaliły, po konsultacji z UniCredit CAIB Poland SA jako Oferującym ostateczną cenę emisyjną akcji Spółki serii H oraz ostateczną cenę sprzedaży Akcji Sprzedawanych na kwotę 152 PLN. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych wynosi 90.000, a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych – 3.055.400.
- 21 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o zbyciu w dniu 13.09.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 98 akcji TU EUROPA SA za łączną cenę 13.961,5 zł. Zbycie nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.
- 22 września Na stronie internetowej Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA oraz na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA został opublikowany Komunikat Aktualizujący nr 3 do Prospektu emisyjnego Spółki, zawierający informacje dotyczące zobowiązania UniCredit Bank Austria AG jako Subemitenta.
- 27 września Dokonany został przydział akcji Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA serii H w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w liczbie 1.575.000 akcji.
- 27 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA został poinformowany o wynikach przydziału akcji Spółki sprzedawanych przez Getin Noble Bank SA w drodze oferty publicznej („Akcje Sprzedawane”). Przydział Akcji Sprzedawanych nastąpił za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA W Transzy Inwestorów Indywidualnych przydzielono 90.000 Akcji Sprzedawanych a w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydzielono 1.480.400 Akcji Sprzedawanych.
- 28 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o zbyciu w dniu 20.09.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005r.

o obrocie instrumentami finansowymi, tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, w dwóch transakcjach, 1 akcji TU EUROPA SA za cenę 174 zł oraz o nabyciu w dniu 22.09.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 50 akcji TU EUROPA SA za cenę 8000 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.

- 29 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymał od Członka Zarządu - Pana Marka Kaczałko oświadczenie o jego rezygnacji z dniem 29.09.2010r. z członkostwa w Zarządzie Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA.
- 29 września Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował o tym, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA („KDPW”) podjął w dniu 28 września 2010 roku uchwałę nr 582/10, zgodnie z którą postanowiono zarejestrować w KDPW: do 1.575.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 4 zł każda, oraz do 1.575.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 4 zł każda.
- 30 września Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA otrzymało zawiadomienia od Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Marka Kaczałko – byłego Członka Zarządu Emitenta (rezygnacja z funkcji Członka Zarządu została złożona w dniu 29.09.2010r.), o zbyciu w dniu 27.09.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Getin Noble Bank SA w Warszawie 1 570 400 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA za łączną cenę 238.700.800 zł. Zbycie nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie (transakcja pozasesyjna).
- 30 września Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie z Getin Noble Bank SA („Bank”) w Warszawie, iż w dniu 27 września 2010r. w wyniku sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bank akcji zwykłych na okaziciela TU Europa, tj. 1 570 400 akcji, które stanowiły 19,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym TU Europa, Bank nie posiada akcji TU Europa. Jednocześnie Bank poinformował, iż nie posiada zamiaru nabywania akcji TU Europa w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia.
- 1 października Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA uzyskało informację od ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA („ING PTE”) w Warszawie, iż w transakcjach przydziału akcji sprzedawanych w ramach oferty publicznej na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 28 września 2010r., ING Otwarty Fundusz Emerytalny („Fundusz”) stał się posiadaczem 422 700 (czterystu dwudziestu dwóch tysięcy siedmiuset) akcji TU Europa, stanowiących powyżej 5 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki. Jednocześnie ING PTE poinformowało, iż od dnia 29 września 2010r. na rachunku papierów wartościowych Funduszu znajduje się 422 700 (czterysta dwadzieścia dwa tysiące siedemset) akcji TU Europa, co stanowi 5,37 % kapitału zakładowego TU Europa. Przed nabyciem akcji Fundusz nie posiadał akcji TU Europa.
- 1 października Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA informuje, iż zgodnie z Komunikatem Działu Operacyjnego otrzymanym od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA , na podstawie uchwały Zarządu KDPW nr 582/10 z dnia 28.09.2010r., w dniu 1 października 2010r., w Krajowym Depozycie, nastąpi rejestracja 1.575.000 praw do akcji

zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 4 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 lutego 2010 roku, oznaczonych kodem PLEUROP00084 w związku z dojściem do skutku emisji tych akcji i dokonania ich przydziału przez Spółkę.

- 5 października Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 27.09.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 51 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 8160 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna (transakcja sesyjna zwykła) na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.
- 5 października Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że uzyskało informację od GETIN Holding SA, iż w wyniku zbycia w dniu 27 września 2010r. 1 570 400 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa przez podmiot zależny od Getin Holding, tj. Getin Noble Bank SA, Getin Holding osiągnął, łącznie bezpośredni i pośredni, udział poniżej 90% ogólnej liczby głosów w TU Europa. Przed zbyciem przez Getin Noble Bank 1 570 400 akcji zwykłych spółki TU Europa stanowiących 19,94% kapitału zakładowego i uprawniających do 1 570 400 (19,94%) głosów na walnym zgromadzeniu, Getin Holding posiadał łącznie bezpośrednio i pośrednio przez z Getin Noble Bank 7 858 814 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa, stanowiących 99,79% kapitału zakładowego i uprawniających do 7 858 814 głosów na walnym zgromadzeniu. Po rozliczeniu wyżej wymienionej transakcji Getin Holding nadal posiada bezpośrednio 6 288 414 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa, stanowiących 79,85% kapitału zakładowego i uprawniających do 6 288 414 (79,85%) głosów na walnym zgromadzeniu. Podmioty zależne od Getin Holding nie posiadają akcji TU Europa.
- 6 października Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA informuje, że uzyskało od pełnomocnika Pana dr. Leszka Czarneckiego, działającego w Jego imieniu informację, iż w wyniku zbycia w dniu 27 września 2010r. 1 570 400 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa przez podmiot pośrednio zależny od Pana dr. Leszka Czarneckiego, tj. Getin Noble Bank SA, Pan dr Leszek Czarnecki osiągnął pośredni udział poniżej 90% ogólnej liczby głosów w TU Europa. Zgodnie z treścią zawiadomienia, przed zbyciem przez Getin Noble Bank 1 570 400 akcji zwykłych spółki TU Europa stanowiących 19,94% kapitału zakładowego i uprawniających do 1 570 400 (19,94%) głosów na walnym zgromadzeniu, Pan dr Leszek Czarnecki posiadał pośrednio przez Getin Holding SA i Getin Noble Bank 7 858 814 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa, stanowiących 99,79% kapitału zakładowego i uprawniających do 7 858 814 głosów na walnym zgromadzeniu. Jednocześnie pełnomocnik Pana dr. Leszka Czarneckiego poinformował, iż po rozliczeniu wyżej wymienionej transakcji Pan dr Leszek Czarnecki posiada pośrednio przez Getin Holding SA 6 288 414 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa, stanowiących 79,85% kapitału zakładowego i uprawniających do 6 288 414 (79,85%) głosów na walnym zgromadzeniu. Podmioty zależne od Pana dr. Leszka Czarneckiego nie posiadają akcji TU Europa.
- 7 października Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA informuje, iż w dniu 6 października 2010r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie

SA w drodze uchwały nr 984/2010 w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki TU Europa postanowił, na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu Giełdy oraz § 1 ust. 3 Rozdziału VII Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego: 1) wprowadzić z dniem 8 października 2010r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.575.000 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H spółki TU Europa o wartości nominalnej 4 zł (cztery złote) każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA kodem "PLEUROP00084", 2) notować prawa do akcji spółki TU Europa, o których mowa w pkt 1), w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "TUEUROPA-PDA" i oznaczeniem "ERPA".

- 8 października Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA przekazał do wiadomości podsumowanie oferty publicznej akcji Spółki serii H i akcji Spółki sprzedawanych przez Getin Noble Bank SA
- 13 października Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało o otrzymaniu zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o zbyciu w dniu 04.10.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 101 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 17570 zł oraz o zbyciu w dniu 05.10.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 49 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę 8820 zł.
- 20 października Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało o otrzymaniu zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 07.10.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, w dwóch transakcjach, 25 i 25 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę odpowiednio 4500 zł i 4500 zł oraz o nabyciu w dniu 08.10.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, w dwóch transakcjach, 25 i 25 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za cenę odpowiednio 4425 zł i 4400 zł, a także o sprzedaży w dniu 07.10.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 25 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę 4650 zł oraz o sprzedaży w dniu 08.10.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, w dwóch transakcjach, 25 i 25 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę odpowiednio 4717,5 zł i 4717,5 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).

- 26 października Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA informuje, iż otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 25.10.2010r. w sprawie rejestracji zmiany Statutu Emitenta i zmiany wysokości oraz struktury kapitału zakładowego Emitenta. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony z kwoty 31.500.000 zł do kwoty 37.800.000 zł w tj. o kwotę 6.300.000 zł w drodze emisji 1.575.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 4 zł każda.
- 26 października Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA informuje, że w dniu dzisiejszym otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 15.10.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 25 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę 4425 zł. Nabycie nastąpiło w wyniku transakcji kupna na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 27 października Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA informuje, iż uzyskało informację od Getin Holding SA („Getin Holding”) z siedzibą we Wrocławiu, że w wyniku rejestracji w dniu 25 października 2010r. podwyższenia kapitału zakładowego TU Europa o kwotę 6 300 tys. zł w drodze emisji 1 575 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii H, o której TU Europa poinformowała raportem bieżącym nr 78 z dnia 26 października 2010r., udział Getin Holding spadł poniżej 75% ogólnej liczby głosów w TU Europa.
- 27 października Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA informuje, iż uzyskał informację od pełnomocnika Pana dr. Leszka Czarneckiego, działającego w Jego imieniu, że w wyniku rejestracji w dniu 25 października 2010r. podwyższenia kapitału zakładowego TU Europa o kwotę 6 300 tys. zł w drodze emisji 1 575 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii H, o której TU Europa poinformowała raportem bieżącym nr 78 z dnia 26 października 2010r., Pan dr Leszek Czarnecki pośrednio – za pośrednictwem Getin Holding SA (dalej: Getin Holding) osiągnął udział poniżej 75% ogólnej liczby głosów w TU Europa.
- 3 listopada Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 9/2010 z dnia 28 stycznia 2010r. informuje, iż zmianie uległa data przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał z 12 listopada 2010r. na 8 listopada 2010 r
- 4 listopada Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA informuje, iż Rada Nadzorcza TU EUROPA SA powierzyła Panu Piotrowi Sztubie, dotychczasowemu Członkowi Zarządu TU EUROPA SA VI kadencji, funkcję Wiceprezesa Zarządu TU EUROPA SA na okres wspólnej VI kadencji.
- 5 listopada Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA informuje, iż powziął informację o podjęciu przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 4 listopada 2010r.: a) uchwały nr 1148/2010 w sprawie wyznaczenia ostatniego dnia notowania na Głównym Rynku GPW praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H TU Europa b) uchwały nr 1149/2010, w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii H TU Europa.
- 8 listopada Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA informuje, iż w dniu dzisiejszym uzyskał informację od ING Powszechne Towarzystwo

Emerytalne SA („ING PTE”) z siedzibą w Warszawie, iż w wyniku nabycia akcji oraz praw do akcji spółki TU Europa, w transakcjach na GPW w Warszawie, rozliczonych w dniu 2 listopada 2010r., ING Otwarty Fundusz Emerytalny stał się posiadaczem akcji oraz praw do akcji TU Europa, stanowiących powyżej 10 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TU Europa.

- 9 listopada Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA informuje, iż otrzymał od Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA („KDPW”) Komunikat Działu Operacyjnego, zgodnie z którym, w dniu 9 listopada 2010r., w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych na podstawie uchwały Zarządu KDPW nr 582/10 z dnia 28.09.2010r., nastąpi rejestracja 1.575.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 4 zł każda, emitowanych na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 lutego 2010 roku i oznaczenie ich kodem PLEUROP00019. Od dnia 9 listopada 2010r. łączna liczba akcji Emitenta zarejestrowanych w KDPW wynosi 9.450.000, które oznaczone są kodem PLEUROP00019.
- 10 listopada Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA informację o Komunikacie wydanym przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”) w dniu 9 listopada 2010r., w którym Zarząd GPW zgodnie z Uchwałą nr 42/2007 Zarządu Giełdy z dnia 16 stycznia 2007r. z późn. zm., dotyczącą indeksów giełdowych, poinformował, że po sesji w dniu 17 grudnia 2010r. zostanie przeprowadzona korekta kwartalnej listy uczestników indeksu sWIG80, na skutek której TU Europa zostanie wpisana na listę uczestników indeksu sWIG80.
- 16 listopada Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA informuje, otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o zbyciu w dniu 04.11.2010r. przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 25 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę 4625 zł. Zbycie nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 14 grudnia Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA informuje, że w dniu otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Jarosława Augustyniaka – Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, o zbyciu w dniu 3 grudnia 2010 roku przez osobę blisko z nimi związaną w rozumieniu art. 160 powołanej ustawy tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 25 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę 5175 zł. Zbycie nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 19 stycznia 2011 Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA poinformował, iż w związku z otrzymaniem w dniu dzisiejszym od jednostki zależnej tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA informacji o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej z dniem 12.01.2011r. podwyższenia

kapitału zakładowego jednostki zależnej, Emitent nabył z tym dniem 1 000 tys. akcji wyemitowanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA. Nabyte akcje stanowią 32,55% w kapitale zakładowym spółki zależnej po podwyższeniu tego kapitału.

26 stycznia 2011 Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA („TU Europa”) poinformował, iż uzyskał informację od ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA („ING PTE”) o tym, że od dnia 25 stycznia 2011r. na rachunku papierów wartościowych ING Otwartego Funduszu Emerytalnego znajduje się 1.180.082 akcji TU Europa, co stanowi 12,49% kapitału zakładowego TU Europa. Akcje te uprawniają do 1.180.082 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy TU Europa, co stanowi 12,49% ogólnej liczby głosów.

4.8. Główne umowy reasekuracyjne

Decyzje o reasekuracji wybranych portfeli podejmowane są o następujące kryterium zapotrzebowania pokrycia reasekuracyjnego: Spółka 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)

REASEKURACJA BIERNA

W 2010 roku obowiązywały następujące umowy reasekuracyjne:

1. Proporcjonalne umowy reasekuracyjne, których przedmiotem jest reasekuracja proporcjonalna ubezpieczeń typu assistance świadczonych na rzecz klientów banków;
2. Nieproporcjonalna umowa reasekuracyjna dotycząca ryzyk katastroficznym portfela ubezpieczeń mienia w leasingu i hipotecę. Przedmiotem umowy jest reasekuracja nieproporcjonalna nadwyżki szkody - na zdarzenia katastroficzne;
3. Proporcjonalne umowy reasekuracji dotyczące gwarancji ubezpieczeniowych i ubezpieczeń turystycznych;

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

REASEKURACJA CZYNNA

W 2010 roku w TU EUROPA SA obowiązywały umowy reasekuracji czynnej:

TU EUROPA SA zawiera 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

Spółka nie stosuje programów akcji pracowniczych.

4.10. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Emitent był stroną 5 spraw sądowych prowadzonych przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń. Wartość rezerw utworzonych przez Emitenta na te sprawy wynosiła 60,1 tys. zł. W całym 2010 roku Emitent był łącznie stroną 9 spraw prowadzonych przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń, spośród których 4 postępowania zostały zakończone. Razem w zakończonych sprawach zasądzona kwota obejmująca należności główne i odsetki od Emitenta wyniosła 9,9 tys. zł.

Spółka nie uczestniczyła w żadnych postępowaniach przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego. Spółka nie jest stroną żadnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności TU EUROPA SA ani jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta. Spółka nie jest stroną dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta. Spółka nie była stroną żadnego postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności TU EUROPA SA ani jednostki od niego zależnej prowadzonego przed organem administracji publicznej.

4.11. Kontrola wewnętrzna

W 2010 roku kontrola wewnętrzna realizowana była w jednostkach terenowych oraz Centrali TU EUROPA poprzez kontrole funkcjonalne i audyty wewnętrzne. Weryfikacją obejmowano zagadnienia związane z funkcjonowaniem Emitenta, w szczególności dotyczące organizacji pracy, przestrzegania przepisów i uprawnień, zabezpieczenia mienia i dokumentów oraz likwidacji szkód. Z ustaleniami i wpływającymi z nich wnioskami zapoznawany był na bieżąco Zarząd Spółki oraz pracownicy bezpośrednio odpowiedzialni za daną jednostkę organizacyjną lub zagadnienie. W sprawach, w których pojawiło się podejrzenie spekulacyjnego zgłoszenia szkody podejmowano czynności wyjaśniające, a w przypadku stwierdzenia oszustwa lub próby jego popełnienia zawiadamiano organy ścigania.

Czynności kontrolne przeprowadzone w 2010 roku nie wykazały popełnienia oszustwa ubezpieczeniowego przez żadnego z pracowników Spółki w rozumieniu treści art. 298 KK.

W dniu 10.02.2010r Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o powierzeniu wykonywania obowiązków Komitetu Audytu przez Radzę Nadzorczą Spółki.

4.12. Umowa z biegłym rewidentem

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

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: Roczego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Roczego 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.

Dodatkowo za doradztwo księgowe i aktuarialne związane z wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji Serii H Spółki – 964 tys. PLN.

W dniu 27 lipca 2009 roku Emitent zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

- przeprowadzenie badań: Roczego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego oraz Roczego 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 – 110 tys. PLN
- za przeprowadzenie przeglądów – 40 tys. PLN
- za przeprowadzenie uzgodnionych procedur – 40 tys. PLN.

5. Wybrane dane finansowe

Podsumowanie podstawowych wielkości finansowych osiągniętych w 2010 roku

- Wzrost przypisu składki o 43% w porównaniu z rokiem poprzednim.
- Niski poziom współczynnika szkodowości wynoszący 4,5%.
- Wzrost zysku netto o 388 tys. zł (0,5%) w relacji do 2009 roku.
- Wzrost sumy bilansowej o 461 095 tys. zł (58%).
- Wysoki wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE (liczony jako suma zysku netto za 2010 rok do kapitałów własnych na 31 grudnia 2009 roku) na poziomie 25,1%.
- Utrzymanie wysokich wskaźników płynności i wypłacalności.

W 2010 roku w działalności Emitenta nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które wpłynęły na wyniki finansowe Spółki.

5.1. Rachunek wyników

5.1.1. Składki przypisane brutto

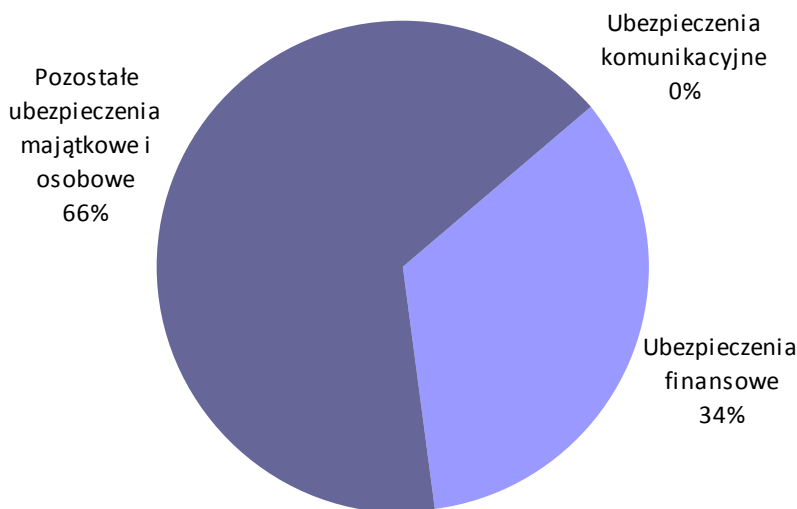
W 2010 roku TU EUROPA SA osiągnęła łączny przypis składki brutto w wysokości 499 780 tys. zł. W 2009 roku Emitent osiągnął przypis składki w wysokości 349 442 tys. zł.

Przypis składki brutto w 2010 i 2009 roku w rozbiciu na główne grupy produktów

	Rok 2010	Struktura	Rok 2009	Struktura	[w tys. zł] Dynamika 2010/2009
Ubezpieczenia finansowe	167 437	34%	236 458	68%	-29%
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	332 343	66%	112 984	32%	194%
OGÓŁEM	499 780	100%	349 442	100%	43%

Składka przypisana brutto z tytułu ubezpieczeń majątkowych i osobowych w 2010 roku wyniosła 499 780 tys. zł i wzrosła o 43% w stosunku do poprzedniego roku. W 2010 roku na pozostałych produktach majątkowych i osobowych nastąpił wzrost składki przypisanej o 194% (wartościowo o 219 359 tys. zł). Na produktach ubezpieczeń finansowych nastąpił spadek składki przypisanej o 29% (wartościowo o 69 021 tys. zł). W 2010 roku w strukturze portfela dominują produkty pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Przypis osiągnięty ze sprzedaży tych ubezpieczeń w 2010 stanowił 66% całego przypisu dla TU EUROPA SA (przed rokiem było to 32%). Zmiana w strukturze ubezpieczeń wynika głównie z dużo wyższej sprzedaży ubezpieczeń majątkowych oraz ubezpieczeń tytułu prawnego w 2010 roku niż przed rokiem, a także z mniejszego zainteresowania banków ubezpieczeniami utraty pracy oraz gwarancji wartości nieruchomości.

Struktura składki przypisanej brutto w 2010 roku w TU EUROPA SA



Wzrost sprzedaży osiągnięty przez Spółkę jest między innymi konsekwencją zwiększonego zainteresowania produktami ubezpieczeniowymi oferowanymi do produktów bankowych, w tym zwłaszcza kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych przez współpracujące podmioty. Dotyczy to przede wszystkim produktów ubezpieczeń tytułu prawnego, ochrony prawnej oraz ubezpieczeń majątkowych. Na wzrost przypisu wpłynęło także konsekwentne rozszerzanie oferty oraz pozyskiwanie coraz to nowych kontrahentów i umów.

Przypis składki brutto w 2010 i 2009 roku w rozbiciu na ryzyka.

	[w tys. zł]			
	Rok 2010	Struktura	Rok 2009	Struktura
następstwa wypadków i choroba	46 400	9%	43 443	12%
komunikacyjne pozostałe	0	0%	0	0%
morskie, lotnicze i transportowe	49	0%	25	0%
od ognia i innych szkód rzeczowych	93 618	19%	11 321	3%
odpowiedzialność cywilna	585	0%	63	0%
kredyt i gwarancje	99 384	20%	121 527	35%
ochrona prawna	185 303	37%	55 062	16%
świadczenie pomocy	6 388	1%	3 069	1%
pozostałe	68 053	14%	114 932	33%
Składki przypisane brutto, razem	499 780	100%	349 442	100%

Klienci TU EUROPA o przypisie brutto przekraczającym 10% ogółu przypisu

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

- Ze współpracy z Getin Noble Bank SA składka zebrana stanowiła 42% łącznego przypisu brutto. TU EUROPA SA jest bezpośrednio kontrolowane przez Getin Holding, podobnie jak GETIN NOBLE BANK SA.
- Ze współpracy z Concordia Polska TUW składka zebrana stanowiła 23% łącznego przypisu brutto. Pomiędzy Emitentem a instytucją brak formalnych powiązań.

Cała sprzedaż realizowana jest na rynku krajowym.

5.1.2. Składki zarobione netto

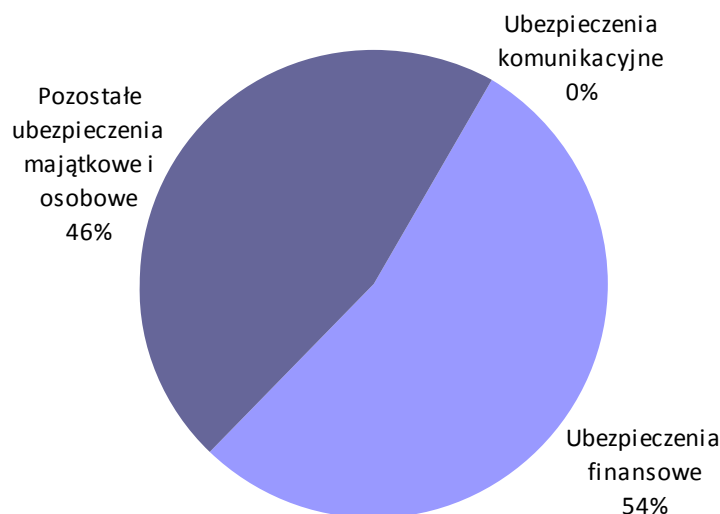
Składki zarobione netto w 2010 roku przez Emitenta wyniosły 370 043 tys. zł. W 2009 roku Emitent wypracował składki w wysokości 231 641 tys. zł. Zasadniczym powodem wzrostu wartości składki zarobionej był odnotowany wzrost składki przypisanej brutto w bieżącym okresie oraz wysoka składka przypisana uzyskana w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Składka zarobiona na udziale własnym w 2010 i 2009 roku według poszczególnych produktów

	Rok 2010	Struktura	Rok 2009	Struktura	[w tys. zł] Dynamika 2010/2009
Ubezpieczenia finansowe	201 452	54%	157 015	68%	28%
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	168 591	46%	74 626	32%	126%
OGÓŁEM	370 043	100%	231 641	100%	60%

W 2010 roku w porównaniu do roku 2009 składka zarobiona na udziale własnym wzrosła o 60%. Największy wzrostu składki zarobionej na udziale własnym w porównaniu do poprzedniego roku odnotowano na produktach pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Wzrost wyniósł 126% (wartościowo 93 965 tys. zł). Wzrost składki zarobionej na udziale własnym dla produktów ubezpieczenia finansowego wyniósł 28% w porównaniu do 2009 roku osiągając wartość 44 437 tys. zł. Wzrosty składki zarobionej na poszczególnych grupach produktowych są konsekwencją rosnącego przypisu w bieżącym okresie oraz poprzednich okresach sprawozdawczych.

Struktura składki zarobionej netto w 2010 roku w TU EUROPA SA



5.1.3. Odszkodowania i świadczenia

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniosły (16 655) tys. zł w porównaniu do (7 615) tys. zł osiągniętego przed rokiem. Wartość ujemna pozycji odszkodowań oznacza koszt, natomiast wartość dodatnia jest przychodem (wynik nadwyżki działalności windykacyjnej i przychodów z tytułu regresów nad wypłaconymi odszkodowaniami, bądź też efekt rozwiązywania rezerw techniczno – ubezpieczeniowych).

Odszkodowania i świadczenia wraz ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym w 2010 i 2009 roku według poszczególnych grup produktów

	[w tys. zł]			
	Rok 2010	Struktura	Rok 2009	Struktura
Ubezpieczenia finansowe	(11 269)	-	(4 881)	-
Ubezpieczenia komunikacyjne	21	-	41	-
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(5 407)	-	(2 775)	-
OGÓŁEM	(16 655)	-	(7 615)	-

W 2010 roku główny udział w odszkodowaniach TU EUROPA miały odszkodowania związane z ubezpieczeniami finansowymi. Pozycja ta wyniosła w 2010 roku (11 269) tys. zł wobec (4 881) tys. zł przed rokiem. Dla pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych Spółka wykazała kwotę odszkodowań równą (5 407) tys. zł wobec (2 775) tys. zł. w roku 2009. Wzrost wartości odszkodowań w grupie produktów ubezpieczeń finansowych jest konsekwencją zwiększonych wypłat, w tym między innymi w ubezpieczeniach od utraty pracy oraz mniejszych przychodów z tytułu regresów.

Współczynnik szkadowości ogółem (liczony jako iloraz sumy odszkodowań i świadczeń wypłaconych netto do składki zarobionej) wyniósł w 2010 roku 4,5% (3,3% w 2009 roku).

5.1.4. Pozostałe przychody

Emitent wykazał w 2010 roku 22 382 tys. zł w pozycji „Pozostałe przychody” w porównaniu do 21 629 tys. zł w 2009 roku. W pozycji tej wykazywane są przychody netto z tytułu inwestycji, zrealizowany zysk netto na sprzedaży aktywów oraz zysk netto z przeszacowań do wartości godziwej, na które przypada 17 980 tys. zł w 2010 roku (19 449 tys. zł w roku poprzednim). Te trzy pozycje zawierają przychody z aktywów finansowych w wysokości 17 755 tys. zł w 2010 roku oraz 18 889 tys. zł w 2009 roku, przychody z nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 221 tys. zł. za 2010 rok i 487 tys. zł. na rok 2009 roku oraz przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych na kwotę 4 tys. zł w roku 2010 i 72 tys. zł w roku poprzednim. Szczegółowy opis przychodów z aktywów finansowych znajduje się w punkcie 5.4 niniejszego sprawozdania Zarządu.

Pozostała kwota odpowiednio 4 402 tys. zł w 2010 roku i 2 180 tys. zł w 2009 roku przypadała na pozostałe przychody operacyjne. W pozycji tej wykazywane są między innymi prowizje reasekuracyjne czy przychody z nieruchomości i sprzedaży materiałów i usług.

5.1.5. Pozostałe koszty

Łączne pozostałe koszty Emitenta wyniosły w 2010 roku (282 391) tys. zł w porównaniu do (152 917) tys. zł w 2009 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 2010 roku wyniosły (249 523) tys. zł. w roku poprzednim było to (128 656) tys. zł. 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 2010 roku wynosi 67%, natomiast przed rokiem 56%.

Innymi kosztami, które wchodzą 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 2010 roku osiągnęły wartość (32 611) tys. zł, w roku 2009 było to (25 503) tys. zł. Koszty działalności lokacyjnej, wchodzące w skład pozostałych kosztów operacyjnych, w 2010 roku wyniosły (545) tys. zł, podczas gdy w 2009 roku wyniosły (558) tys. zł. Koszty administracyjne wyniosły na koniec 2010 roku (21 327) tys. zł i (18 258) tys. zł na koniec 2009 roku. Udział kosztów administracyjnych w przypisie spadł z poziomu 5,2% na koniec 2009 roku do 4,3% na 31 grudnia 2010 roku. Wzrost pozostałych kosztów operacyjnych wynika ze wzrostu kosztów obsługi produktów w związku z rozwijającą się sprzedażą.

Wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych

W przypadku produktów inwestycyjnych, które nie spełniają definicji umów ubezpieczeniowych określonej w MSSF 4, wynik z wyceny tych produktów wykazywany jest w zobowiązaniach finansowych. Wycena tych zobowiązań dokonywana jest zgodnie z MSR 39, a skutki wyceny odnoszone są w ciężar rachunku wyników. W 2010 roku wynik z wyceny kontraktów inwestycyjnych wyniósł 15 tys. w porównaniu do roku 2009, gdy wynik wyniósł 1 393 tys. zł.

5.1.6. Skonsolidowany wynik netto

Emitent zakończył 2010 rok z wynikiem netto w wysokości 75 402 tys. zł., czyli o 0,5% więcej niż przed rokiem, kiedy wypracował 75 015 tys. zł zysku netto.

5.2. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa Emitenta wynosiła 1 251 320 tys. zł. w porównaniu do 790 225 tys. zł na koniec ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 58%. W głównej mierze wzrost ten jest spowodowany pozyskaniem nowego kapitału w procesie publicznej emisji akcji oraz wynikiem działalności Spółki (wzrost sprzedaży ubezpieczeń o długoterminowym okresie trwania ochrony ubezpieczeniowej), która przejawia się po stronie pasywów wzrostem rezerw techniczno – ubezpieczeniowych, a po stronie aktywów wzrostem odroczonego kosztów akwizycji.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2010 wynosiła 508 177 tys. zł i stanowiła 41% sumy bilansowej. Na dzień 31 grudnia 2009 roku rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wynosiły 383 835 tys. zł (stanowiąc 49% sumy bilansowej).

Bardzo istotną pozycję pasywów stanowią kapitały własne TU EUROPA SA. Na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wyniosła 606 191 tys. zł, co stanowiło 48% sumy bilansowej. Przed rokiem wartość kapitałów własnych wynosiła 299 922 tys. zł (38% sumy bilansowej). W ciągu roku kapitały własne wzrosły o 306 269 tys. zł, co było bezpośrednią konsekwencją pozyskania dodatkowego kapitału w procesie emisji akcji oraz wypracowanego wysokiego zysku netto w 2010 roku.

Najbardziej istotną pozycję aktywów stanowią aktywa finansowe. Na dzień 31 grudnia 2010 roku ich wartość wyniosła 453 577 tys. zł (36% sumy bilansowej), na koniec roku 2009 wartość ich wynosiła 290 645 tys. zł (37% sumy bilansowej). W 2010 roku środki inwestowane były przede wszystkim w lokaty terminowe w bankach oraz, w ograniczonym zakresie, w dłużne papiery wartościowe Skarbu Państwa i krótkoterminowe papiery komercyjne.

Kolejną pod względem wielkości pozycją są odroczone koszty akwizycji (26% sumy bilansowej), które wyniosły na koniec 2010 roku 325 987 tys. zł.

5.3. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe

Na dzień 31 grudnia 2010 roku rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe brutto w TU EUROPA SA wyniosły 508 177 tys. zł i wzrosły o 32% (wartościowo 124 342 tys. zł) w porównaniu do końca 2009 roku. Na wzrost rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zasadniczy wpływ miała zmiana wartości rezerw składek o 122 773 tys. zł, która spowodowana była głównie wzrostem sprzedaży ubezpieczeń o długoterminowym okresie trwania ochrony ubezpieczeniowej.

5.4. Polityka lokacyjna

Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA prowadzi działalność lokacyjną w oparciu o przepisy ustawy o działalności ubezpieczeniowej, zwracając szczególną uwagę na utrzymanie wskaźnika pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych powyżej wymaganego poziomu. Działalność lokacyjna TU EUROPA SA prowadzona jest w taki sposób, aby uwzględniając rodzaj i strukturę prowadzonych ubezpieczeń osiągnąć jak największy stopień bezpieczeństwa i rentowności przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków.

Wartość aktywów finansowych Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 453 577 tys. zł, wobec 290 645 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009r, co wynikało z dodatnich przepływów pieniężnych uzyskiwanych z prowadzonej działalności, ale także z emisji akcji przeprowadzonej w II połowie 2010r.

W 2010 roku TU EUROPA SA kontynuowało politykę bezpiecznego lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Środki inwestowane były przede wszystkim w lokaty terminowe w bankach, dłużne papiery skarbowe oraz jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego. Na dzień 31 grudnia 2010 lokaty stanowiły łącznie prawie 94% aktywów finansowych Towarzystwa.

Portfel papierów komercyjnych Towarzystwa składał się z obligacji Home Broker SA. Wartość bilansowa dłużnych papierów komercyjnych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 24 681 tys. zł, a ich udział w aktywach finansowych Towarzystwa 5,44%.

W ograniczonym zakresie TU EUROPA SA lokuje środki również w pożyczki walutowe. W 2010 roku Towarzystwo udzieliło pożyczki Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja). Spółka prawidłowo obsługuje pożyczki, spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Spółka Carcade OOO (Rosja) należy do Grupy Kapitałowej GETIN Holding SA. Ze względu na występujące ryzyko walutowe Towarzystwo stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia kursu sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę rat kapitałowych i odsetek.

Wartość udziałów w spółce zależnej tj. TU na Życie EUROPA SA na koniec roku zwiększyła się do 319 625 tys. zł. Wzrost wartości wynikał z objęcia akcji wyemitowanych przez Spółkę zależną. TU EUROPA SA jest jedynym akcjonariuszem TU na Życie EUROPA SA.

Spółka lokowała środki na depozytach w bankach Grupy Kapitałowej GETIN Holding SA. Na dzień 31 grudnia 2010 roku 2,5% depozytów bankowych był ulokowany w Getin Noble Bank SA. Ponadto spółka nabywała dłużne papiery komercyjne spółek z grupy kapitałowej Getin Holding. Portfel papierów komercyjnych Spółki składał się z obligacji Home Broker SA. Wartość bilansowa tych papierów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 24 681 tys. zł.

Spółka lokowała środki również w pożyczki walutowe. W 2010 roku Towarzystwo udzieliło pożyczki Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja). Wartość bilansowa tej pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 wynosiła 3 919 tys. zł.

Łączna wartość inwestycji w ramach grupy kapitałowej Getin Holding na dzień 31.12.2010r. wynosiła 33 995 tys. zł

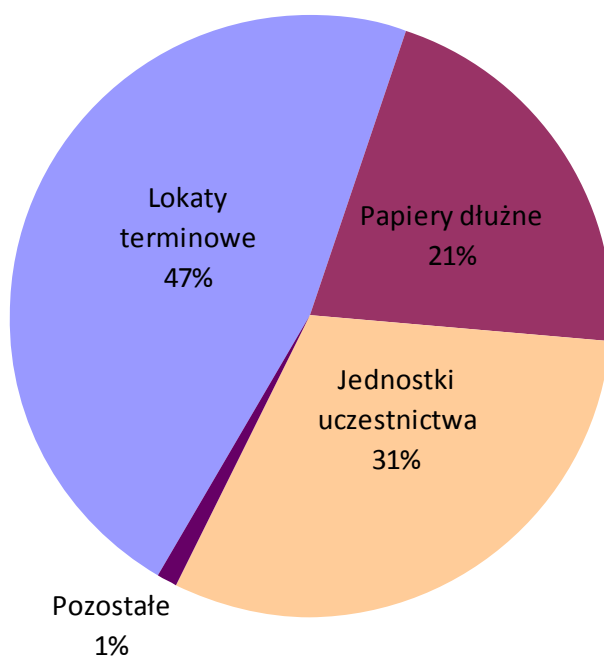
Wykaz aktywów finansowych na 31 grudzień 2010 roku i 2009 roku

	[w tys. zł]			
	31 grudnia 2010 roku	Struktura	31 grudnia 2009 roku	Struktura
Instrumenty pochodne	0	0,00%	578	0,20%
Akcje w publicznym obrocie	0	0,00%	0	0,00%
Dłużne papiery skarbowe	17 424	3,84%	10 560	3,63%
Jednostki uczestnictwa	143 414	31,62%	34 203	11,77%
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	160 838	35,46%	44 763	15,40%
Dłużne papiery skarbowe	45 520	10,04%	9 981	3,43%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	45 520	10,04%	9 981	3,43%

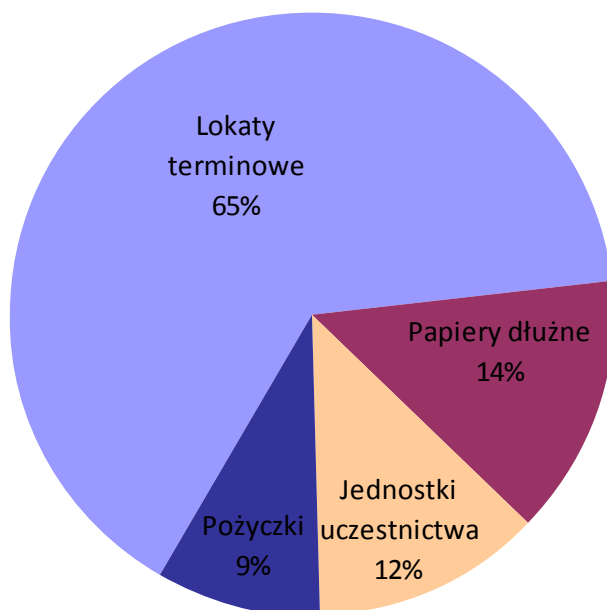
Sprawozdanie Zarządu z działalności w 2010 roku
Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA

Pożyczki	3 919	0,86%	27 009	9,29%
Lokaty terminowe w bankach	212 286	46,80%	188 026	64,69%
Dłużne papiery komercyjne	24 681	5,44%	20 288	6,98%
Dłużne papiery skarbowe	6 332	1,40%	0	0,00%
Pożyczki i należności	247 218	54,50%	235 323	80,97%
OGÓŁEM	453 577	100,00%	290 645	100%

Struktura lokat na dzień 31.12.2010r.



Struktura lokat na dzień 31.12.2009r.



Przychody z lokat

Przychody z aktywów finansowych TU EUROPA SA w 2010 roku wyniosły 17 755, w porównaniu do 18 889 tys. zł w 2009 roku. Na zmniejszenie wysokości przychodów z aktywów finansowych w 2010 roku zasadniczy wpływ miała wielkość przychodów z tytułu odsetek od lokat terminowych w bankach. Przychody z tego tytułu wyniosły 8 833 tys. zł, wobec 13 572 tys. zł w roku poprzednim. Jest to związane z niższym przeciętnym saldem lokat oraz niższą poziomem stóp procentowych w 2010 roku. Stopa referencyjna NBP na dzień 1 stycznia 2010 wynosiła 3,5% wobec 5,0% na dzień 1 stycznia 2009r.

Struktura przychodów z lokat w 2010 i 2009 roku:

	[w tys. zł]	
	2010 rok	2009 rok
Przychody z akcji	0	0
Przychody z jednostek uczestnictwa	1 959	213
Przychody z dłużnych papierów skarbowych	2 019	594
Przychody z dłużnych papierów komunalnych	0	0
Przychody z dłużnych papierów komercyjnych	2 137	1 327
Przychody z pożyczek	4 227	3 696
Przychody z lokat bankowych	8 833	13 572
Przychody z instrumentów pochodnych	(2 002)	(702)
Przychody ze środków pieniężnych i ekwiwalentów	582	190
OGÓŁEM	17 755	18 889

Towarzystwo nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany kursu walutowego. Straty z tytułu instrumentów pochodnych w 2010 roku wyniosły

2 002 tys. zł Straty te są kompensowane przychodami z tytułu zabezpieczanych pozycji - przychody z tytułu pożyczek walutowych, wyniosły w 2010 roku 4 227 tys. zł.

5.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami

Wykaz aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno ubezpieczeniowych wg Polskich Standardów Rachunkowości dla TU EUROPA SA na dzień 31 grudnia 2010 roku, przedstawia poniższa tabela. 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.

W 2010 roku Emitent nie występował do Komisji Nadzoru Finansowego o uznanie innych aktywów za aktywa stanowiące pokrycie rezerw niż wymienione w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej.

		[w tys. zł]	
		% rezerw	Maksymalny limit
A. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	617 226	100,00%	
B. Aktywa razem (suma od 1 do 25)	812 661	131,66%	
1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i inne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa	69 276	11,22%	Bez ograniczeń
3. inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	24 681	4,00%	Bez ograniczeń
6. jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	143 415	23,24%	40%
11. nieruchomości, z wyłączeniem nieruchomości rolnych i nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby	4 742	0,77%	25%
12. depozyty bankowe	206 622	33,48%	Bez ograniczeń
16. należności od reasekuratorów	1 386	0,22%	25%
17. należności od ubezpieczających wynikające z zawartych umów ubezpieczenia, jeżeli od dnia wymagalności należności upłynęło nie więcej niż 3 miesiące	11 002	1,78%	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	322	0,05%	25%
19. należności od budżetu państwa	1 098	0,18%	Bez ograniczeń
20. środki trwałe inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	1 855	0,30%	5%
21. środki pieniężne	17 346	2,81%	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 rezerwy składek w dziale II załącznika do ustawy	325 987	52,81%	Bez ograniczeń
24. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubebezpieczeniowych	4 929	0,80%	25%

C. Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych (B-A)	195 435	31,66%	
--	----------------	---------------	--

5.6. Wskaźniki finansowe

	31.12.2010	31.12.2009	Definicja wskaźnika
--	-------------------	-------------------	----------------------------

Wskaźniki płynności i wypłacalności

Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności	430%	232%	wysokość środków własnych / margines wypłacalności
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego	1 289%	695%	wysokość środków własnych / kapitał gwarancyjny
Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami spełniającymi warunki Ustawy ubezpieczeniowej	132%	123%	aktywa określone w Ustawie Ubezpieczeniowej stanowiące pokrycie rezerw / rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
Wskaźnik pokrycia funduszu ubezpieczeniowego wszystkimi lokatami	154%	119%	(aktywa finansowe+inwestycje w jednostkach zależnych) / (rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe - aktywa reasekuracyjne)

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności sprzedaży na udziale własnym	20,4%	32,4%	wynik finansowy netto / składka zarobiona netto
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	25,1%	28,4%	zysk netto / kapitał własny na początek okresu

Wskaźniki aktywności

Wzrost składki przypisanej brutto	43%	43%	(składka przypisana brutto rok bieżący / składka przypisana brutto rok ubiegły) - 1
Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych - TU EUROPA SA	4,2%	5,2%	koszty administracyjne / składka przypisana brutto
Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji	67%	56%	koszty akwizycji / składka zarobiona netto

Wskaźniki zasilania finansowego (struktury kapitału)

Wskaźnik udziału funduszu ubezpieczeniowego w majątku ogółem	40,6%	48,6%	rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe / aktywa ogółem
Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym – TU EUROPA SA	4,5%	3,3%	odszkodowania i świadczenia wypłacone netto / składka zarobiona netto
Wskaźnik zabezpieczenia wypłat odszkodowań	100,7%	108,5%	(rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe - aktywa reasekuracyjne) / składka przypisana brutto

Uzyskane w 2010 roku, jak i uzyskiwane w poprzednich okresach, wartości wskaźników płynności i wypłacalności jednoznacznie potwierdzają wysoką wiarygodność i wypłacalność Spółki. Współczynniki pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi oraz pokrycia rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami kształtują się powyżej ustawowego minimum.

Wskaźniki rentowności uzyskane w bieżącym okresie potwierdzają efektywne wykorzystywanie przez TU EUROPA SA kapitałów akcjonariuszy, zwłaszcza w relacji do bezpiecznych źródeł inwestowania (np. Papiery Skarbu Państwa). Wskaźnik rentowności kapitałów własnych liczony jako iloraz zysku netto do kapitałów własnych na początek roku wyniósł 25,1% na koniec 2010 roku oraz 28,4% na koniec 2009 roku. Tym samym TU EUROPA SA należy do grupy bardzo rentownych spółek giełdowych.

Wskaźnik rentowności sprzedaży na udziale własnym wyniósł w 2010 roku 20,4% (przed rokiem 32,4%). Jest to bardzo dobry wynik, wskazujący na wysoką rentowność oferowanych produktów.

W 2010 roku składka przypisana wzrosła o 43% w relacji do roku ubiegłego. Wzrost składki w głównej mierze jest konsekwencją wzrostu rynku, a także rozwoju Spółki. Towarzystwo aktywnie zwiększa sprzedaż poprzez zawieranie coraz to nowych umów z obecnymi i nowymi kontrahentami oraz stale rozwija ofertę produktową, o czym świadczą umowy zawarte w 2010 roku.

Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych w składce przypisanej spadł z 5,2% przed rokiem do 4,2% w bieżącym okresie. Spadek ten jest konsekwencją większego wzrostu przypisu przy znacznie niższym wzroście kosztów administracyjnych.

Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji wzrósł z poziomu 56% w 2009 roku do 67% w analizowanym okresie. Wzrost ten wynika z dużej dynamiki wzrostu sprzedaży produktów, dla których koszty akwizycji są znaczące, z uwagi na wysoką wartość prowizji przysługujących współpracującym podmiotom oraz z stosowanej przez Emitenta polityki wynagradzania współpracujących podmiotów.

Wskaźniki struktury kapitału również wskazują na wysoką wiarygodność Emitenta. Udział rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sumie bilansowej ukształtował się na poziomie 40,6% na dzień 31 grudnia 2010 roku (przed rokiem 48,6%). Spadek wskaźnika jest konsekwencją wzrostu działalności Spółki co skutkuje wzrostem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym ukształtował się na poziomie 4,5%. Niski współczynnik jest konsekwencją ostrożnego doboru produktów do portfela Spółki, działań prewencyjnych a także nieustannym działaniom Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem ubezpieczeniowym.

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

5.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi

Margines wypłacalności dla TU EUROPA SA na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 69 985 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie marginesu wypłacalności 300 904 tys. zł. Współczynnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 430% (w roku poprzednim było to 232%). Kapitał gwarancyjny na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 23 328

tys. zł, środki własne stanowiące pokrycie kapitału gwarancyjnego 300 904 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi wyniósł 1289% (przed rokiem 695%).

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Emitent nie publikował prognozy wyniku na rok 2010.

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

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

Celem polityki lokacyjnej Emitenta było, uwzględniając rodzaj i strukturę udzielonych ubezpieczeń, osiągnięcie możliwie największego stopnia bezpieczeństwa i rentowności lokat przy jednoczesnym zachowaniu płynności środków.

W 2010 roku Emitent kontynuował politykę lokowania środków stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Podstawowe instrumenty lokowania środków stanowiły depozyty terminowe, skarbowe papiery wartościowe oraz dłużne papiery komercyjne.

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 2010 roku wdrożone zostały rozwiązania zwiększające poziom obsługi Klientów poprzez uruchomienie systemu call center, rozbudowany został system informatyczny w zakresie zarządzania inwestycjami oraz w zakresie rozwiązań ułatwiających dystrybucję produktów poprzez Portal transakcyjny. Podniesiono stopień bezpieczeństwa i dostępności systemów informatycznych, w szczególności poprzez uruchomienie niezależnego od sieci miejskiej źródła zasilania.

Na 2011 rok zaplanowane zostały inwestycje w zakresie modernizacji środowiska serwerowego obsługującego kluczowe systemy transakcyjne. Zaplanowana została również rozbudowa aplikacji biznesowych, w szczególności w obszarze automatyzacji i optymalizacji procesów oraz obsługi Klienta. Ponadto zaplanowany został projekt przygotowania zapasowego centrum danych na wypadek sytuacji, która spowodowałaby niemożność korzystania z podstawowego centrum przetwarzania danych.

9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

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 2010 roku, podmiotem dominującym wobec Emitenta były Getin Holding SA, który posiada 66,54 % udziału w kapitale oraz ING OFE 10,42% udziale w kapitale. Podmiotem zależnym od TU EUROPA SA jest natomiast Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie EUROPA SA, w którym Emitent posiada 100% udziału w kapitale i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Emitent nie zawierał w 2010 roku z podmiotami powiązanymi transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

10.1. Transakcje z podmiotami z Getin Holding

W lutym 2010 roku Emitent przyjął propozycję nabycia 23 trzyletnich obligacji imiennych serii A wyemitowanych przez Home Broker SA, o wartości nominalnej 1 mln zł każda. W lutym 2010 roku jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia 10 trzyletnich obligacji imiennych serii A wyemitowanych przez Home Broker SA, o wartości nominalnej 1 mln zł każda. W marcu 2010 roku jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia 3 trzyletnich obligacji imiennych serii B wyemitowanych przez Home Broker SA, o wartości nominalnej 1 mln zł każda. W wrześniu 2010 roku jednostka zależna przyjęła wniosek Home Broker SA dotyczący wykupu 3 trzyletnich obligacji imiennych serii B wyemitowanych przez Home Broker SA, o wartości nominalnej 1 mln zł każda. W październiku 2010 roku jednostka zależna przyjęła wniosek Home Broker SA dotyczący wykupu 2 trzyletnich obligacji imiennych serii A wyemitowanych przez Home Broker SA, o wartości nominalnej 1 mln zł każda. W grudniu 2010 roku jednostka zależna przyjęła wniosek Home Broker SA dotyczący wykupu 2 trzyletnich obligacji imiennych serii A wyemitowanych przez Home Broker SA, o wartości nominalnej 1 mln zł każda. Na dzień 31.12.2010 roku łączna wartość obligacji Home Broker SA, w posiadaniu emitenta i jednostki zależnej wyniosła 29 mln zł.

W lipcu 2010 roku jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia 10 rocznych obligacji imiennych serii Q wyemitowanych przez Getin Holding SA, o wartości nominalnej 1 mln zł każda. Na dzień 31.12.2010 roku łączna wartość nominalna obligacji Getin Holding SA, w posiadaniu jednostki zależnej wyniosła 10 000 000,00 zł.

W marcu 2010 roku Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki z Carcade Spółka Z.O.O z siedzibą w Kalingradzie, zawartej w kwietniu 2009r. zmieniając datę spłaty oraz oprocentowanie pożyczki. Łączna wartość bilansowa pożyczek udzielonych Carcade Spółce z o.o. na dzień 31 grudnia 2009 wynosiła 40 400 000 RUB. Spółka prawidłowo obsługuje udzielone pożyczki spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę rat kapitałowych i odsetek.

W kwietniu 2010 roku Emitent zawarł aneks do umowy pożyczki z CJSC Sombelbank zmieniając datę spłaty pożyczki udzielonej w lipcu 2009 na kwotę 2 mln USD. Kwota pożyczki wraz z należnymi odsetkami została spłacona w terminie.

W lipcu 2010 roku Emitent przyjął propozycję nabycia 6 obligacji imiennych zero kuponowych serii Q wyemitowanych przez M.W. Trade S.A, o łącznej wartości nominalnej 0,5 mln zł. Obligacje zostały spłacone w wrześniu 2010 zgodnie z harmonogramem.

W lipcu 2010r. Emitent zawarł umowę z Noble Funds TFI SA, w ramach której powierzyła Noble Funds TFI SA zarządzanie portfelami instrumentów finansowych. Kwota powierzona Noble Funds TFI SA wyniosła 20 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2010r. wartość bilansowa portfela wyniosła 20,268 mln zł.

W grudniu 2010 jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia 1 obligacji imiennej zero kuponowej serii D wyemitowanej przez Getin International SA. Łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez Getin International SA na dzień 31 grudnia 2010 wynosi 5 mln zł.

W maju 2010 roku jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia 15 obligacji imiennych serii F emitowanych przez LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 15 mln zł. Obligacje zostały spłacone w lipcu 2010r. W lipcu 2010 roku jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia 15 obligacji imiennych serii LCST emitowanych przez LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1,750 mln zł. Łączna wartość nominalna obligacji na dzień 31 grudnia 2010 wynosi 15 mln zł.

10.2. Transakcje z jednostką zależną TU na Życie EUROPA SA

Jedynymi pozostałymi transakcjami z jednostką zależną były transakcje na łączną kwotę 107 tys. zł.

11. Uwarunkowania funkcjonowania Emitenta

11.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce

Rok 2010 był dla Polski okresem ożywienia gospodarczego. Wzrost gospodarczy w Polsce w latach 2007-2010 był wyższy niż w Strefie Euro. Według danych opublikowanych przez GUS, PKB dla Polski wzrósł o 6,7% w 2007r., 4,9% w 2008r., i 1,7% w 2009 podczas gdy PKB w Strefie Euro wzrósł o 2,7% w 2007r., 0,7% w 2008r., 0,4% w 2009 roku (według danych Eurostat). W III kwartale 2010 roku PKB w Strefie Euro wzrosło o 1,9% rok do roku (dane Eurostat), natomiast PKB Polski wzrosło w tym czasie o 4,2% rok do roku według danych podanych przez Główny Urząd Statystyczny. Głównym czynnikiem wzrostu PKB Polski w 2010 roku był bardzo duży popyt krajowy.

W czwartym kwartale 2008r. i w pierwszej połowie 2009r. nastąpiło znaczące pogorszenie się kluczowych wskaźników gospodarczych dla Polski oraz jej perspektyw rozwoju, w następstwie przenoszenia się światowego kryzysu finansowego na polską gospodarkę. Spowodowało to zwiększenie zainteresowania banków i klientów banków produktami ubezpieczeniowymi Grupy, które było widoczne również w 2010 roku.

Według ekonomistów w 2011 roku można spodziewać się ożywienia gospodarczego. Szacowane PKB według różnych źródeł powinno się kształtować na poziomie około 4-5 procent. Wysoki wzrost PKB w przyszłym roku powinny zapewnić oprócz popytu konsumenckiego, import i inwestycje.

Spółka 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

Rok 2010 na rynku pracy charakteryzował się stabilizacją sytuacji. W grudniu 2009 roku stopa bezrobocia wynosiła wg danych GUS 12,1% zaś stan na koniec listopada 2010 roku to 11,7%. Według danych z GUS przeciętne wynagrodzenie w trzecim kwartale 2010 roku wyniosło 3203,08 zł, co oznacza wzrost jedynie o 3% w stosunku do poprzedniego roku.

Utrzymująca się w Polsce na wysokim poziomie stopa bezrobocia zwiększyła świadomość ubezpieczeniową, co korzystnie wpłynęło na zainteresowanie produktami ubezpieczeniowymi Emitenta 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 wpływała i wpływa na zwiększenie wartości i ilości wypłacanych przez Grupę odszkodowań.

Prognozy dotyczące sytuacji na rynku pracy w 2011 roku nie są zgodne. Według opinii części ekonomistów należy spodziewać się utrzymania obecnego poziomu stopy bezrobocia. Alternatywny scenariusz mówi o spadku stopy bezrobocia o około 1-2%, spowodowanym głównie przez otwarcie rynku pracy dla Polaków w Niemczech i Austrii.

11.3. Sytuacja na rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych

Rynek nieruchomości w Polsce zmienił się znacząco w okresie od 2001r. do pierwszej połowy 2008r., czego dowodem była budowa dużej liczby mieszkań w latach 2006, 2007 i 2008. W IV kwartale 2008 roku i w I kwartale 2009 roku nastąpił znaczny spadek skali finansowania hipotecznego dla nabywców indywidualnych. Brak dostępności finansowania kredytowego doprowadził do załamania sprzedaży nieruchomości w IV kwartale 2008 i I kwartale 2009 roku. W kolejnych kwartałach 2009 roku można mówić o stabilizacji i nieznacznym wzroście. Natomiast już w 2010 roku na rynku nieruchomości widoczne były symptomy poprawy, mimo że sytuacja na rynku nie wróciła jeszcze do tej sprzed kryzysu. Wzrosła liczba sprzedanych mieszkań, co było spowodowane większą aktywnością budowlaną firm deweloperskich. Z najnowszych danych Głównego Urzędu Statystycznego wynika, że w okresie styczeń-listopad 2010r. deweloperzy rozpoczęli budowę o prawie 45 proc. lokali więcej niż w 2009r. Pomocny był również rządowy program wsparcia budownictwa mieszkaniowego „Rodzina na swoim”, którego limity cenowe zostały mocno podwyższone.

Obecnie banki powróciły już do bardziej liberalnej polityki w zakresie wartości udzielanych kredytów – systematycznie zwiększa się współczynnik LTV (znaczna część banków oferuje kredyty na 100% wartości lokalu). Wzrost liczby udzielanych kredytów prowadzi do zwiększenia ilości zawieranych umów ubezpieczenia, w szczególności na wolumen ubezpieczeń niskiego wkładu własnego, utraty pracy oraz ubezpieczeń nieruchomości.

11.4. Konkurencja w sektorze ubezpieczeniowym

Składka przypisana brutto zebrana przez ubezpieczycieli krajowych ogółem w trzech kwartałach 2010 wzrosła o 4,80% r/r. Wzrost składki przypisanej brutto na rynku ubezpieczeń na życie po III kwartałach 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku wyniósł 4,31%. Natomiast na rynku ubezpieczeń majątkowych odnotowano wzrost składki w wielkości 5,49%.

W przypadku produktów stricte ubezpieczeniowych nadal poziom wydatków na ubezpieczenia w relacji do PKB jest stosunkowo niewielki. Rodzi to z jednej strony oczekiwania ze strony firm ubezpieczeniowych na znaczny wzrost przypisu w przyszłości, ale z drugiej strony wpływa na

zaostrenie konkurencji, bowiem napływ pieniądza do sektora ubezpieczeniowego jest nadal niezadowalający. W Polsce od dłuższego czasu można zaobserwować wzrost zainteresowania firm ubezpieczeniowych produktami typu bancassurance. Dla TU EUROPA SA oznacza to szczególną konkurencję w obszarze bezpośredniej działalności. Dla Grupy zagrożenie ze strony konkurencji wpływa na nieustanną dbałość o klientów, większą elastyczność oraz indywidualne podejście do każdego klienta. Przyczynia się to do ulepszenia oferty produktowej, co jest niewątpliwie korzystne dla klientów Grupy.

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 Spółkę 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 polega na: stałym monitorowaniu czynników makroekonomicznych i tendencji ich zmian, dywersyfikacji instrumentów finansowych oraz starannym ich doborze odpowiadającym apetytowi 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 wyceniane wg wartości godziwej. Inwestycje w dłużne papiery Skarbu Państwa ocenione są jako najbardziej bezpieczne, jednak stosowana wycena wg wartości godziwej powoduje, że oprócz zysków odsetkowych Spółka 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 Spółki. Dodatkowo z miesięczną częstotliwością przeprowadzane są stress-testy pokazujące zmianę wartości portfela obligacji papierów skarbowych przeznaczonych do sprzedaży dla prognozowanych zmian stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

12.3. Ryzyko cen papierów wartościowych

Spółka na dzień 31 grudnia 2010 roku posiadała jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych rynku pieniężnego. Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych.

Ryzyko zmian cen akcji związane jest z lokatami bezpośrednimi lub pośrednimi w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała akcji spółek notowanych na rynku regulowanym.

Zarządzanie ryzykiem cen papierów wartościowych 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 Spółki, 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

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

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

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

Ryzyko to zasadniczo eliminowane jest przez odpowiednie techniki inwestycyjne. Spółka 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 z częstotliwością kwartalną 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 Spółki 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 Spółka 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 ubezpieczane są przez TU EUROPA SA. Rosnąca popularność i skala udzielanych kredytów hipotecznych może doprowadzić do aktywizacji nieuczciwych kredytobiorców i środowisk przestępczych, przed którymi banki nie będą potrafiły się zabezpieczyć. Aby zminimalizować ryzyko wyłudzeń odszkodowań, TU EUROPA SA odpowiednio dostosowuje swoje procedury akceptowania ubezpieczeń a także nakłada na banki obowiązek dokładnego zweryfikowania kredytobiorców. TU EUROPA SA prowadzi również w tym zakresie działalność prewencyjną i windykacyjną.

12.7. Ryzyko niedoszacowania poziomu rezerw

Dla pokrycia bieżących i przyszłych zobowiązań, jakie mogą wynikać z zawartych umów ubezpieczenia, zakład ubezpieczeń obowiązany jest do tworzenia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Poziom rezerw w ubezpieczeniach został ustalony przez 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. 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 Spółki. Dodatkowym potwierdzeniem poprawnego oszacowania wysokości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych jest pozytywna opinia biegłego rewidenta.

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 Spółka 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 obligacje komunalne. Posiadane komercyjne papiery dłużne emitowane są przez spółki powiązane z Spółką. W przypadku inwestycji dedykowanych wypłatom premii w strukturyzowanych produktach ubezpieczeniowych Spółka dywersyfikuje lokowane środki.

W działalności lokacyjnej Spółki 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 Spółka akceptuje ryzyko kredytowe, gdy podmioty przyjmujące depozyty posiadają satysfakcjonująco dobrą sytuację finansową oraz lokowanie środków generujące koncentrację przynosi ponadrynkową stopę zwrotu. Spółka buduje strukturę depozytów bankowych w taki sposób, aby portfel aktywów uległ dekoncentracji do wejścia w życie wymogu kapitałowego wynikającego z Dyrektywy Solvency II.

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

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

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

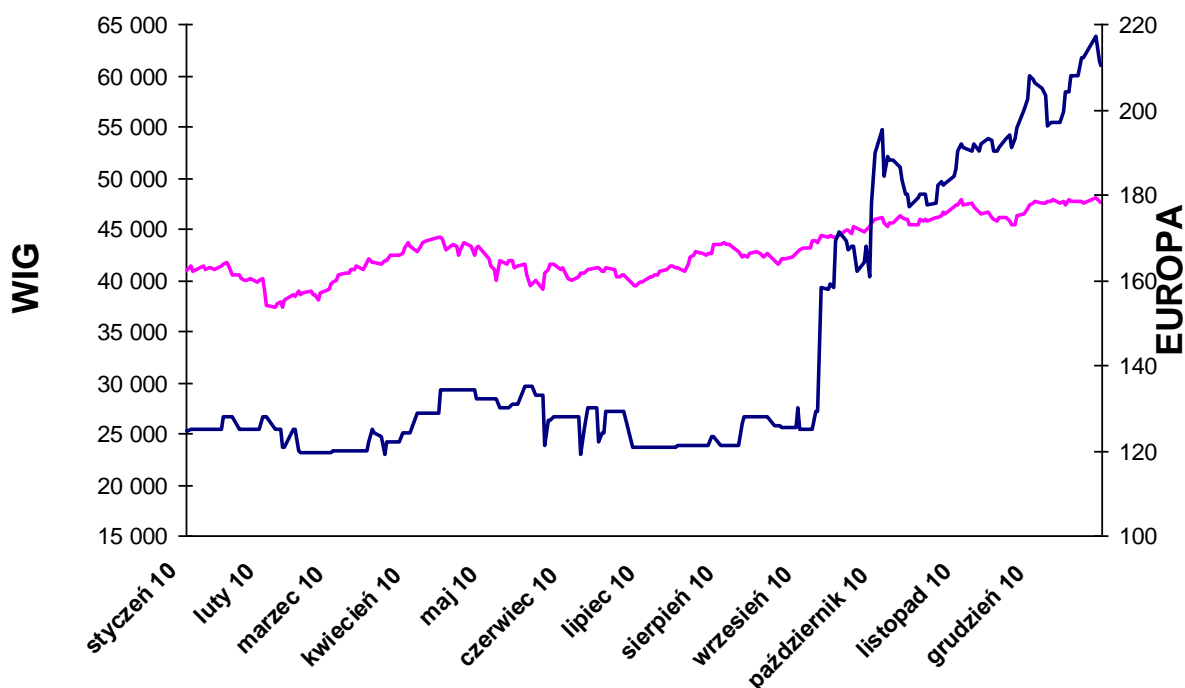
Emitent spodziewa się, że w okresie najbliższego roku następował będzie rozwój działalności, a pozyskany przypis składki brutto powinien być wyższy od przypisu uzyskiwanego w dotychczasowych okresach sprawozdawczych. Zjawiskiem ograniczającym możliwość rozwoju będzie nasilająca się konkurencja na rynku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

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

14. Notowania akcji TU EUROPA SA

W okresie 2010 roku kurs akcji TU EUROPA SA wahał się w granicach od 119,1 do 217,0 zł za akcję. Najniższy kurs został odnotowany 23 marca i 10 czerwca 2010 roku, natomiast najwyższy 29 grudnia 2010 roku. Na początek okresu kurs wynosił 124,5 zł (5 stycznia 2010) natomiast na koniec okresu 210 zł (31 grudnia 2010), co oznacza wzrost o 69%.

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 krajowych i zagranicznych (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

Emitent udzielił Carcade Spółce z o.o. z siedzibą w Kalingradzie 2 pożyczek na denominowanych w RUB. Emitent i spółka zależna nabyli obligacje komercyjne wyemitowane przez Home Broker SA. Emitent i spółka zależna lokowali również środki na lokatach terminowych w GETIN Noble Bank SA. Jednostka zależna nabyła obligacje wyemitowane przez GETIN International SA. Większościowym akcjonariuszem GETIN International SA jest GETIN Holding SA. Jednostka zależna nabyła obligacje wyemitowane przez LC Corp Sky Tower Sp. z o.o. Jednostka zależna przyjęła propozycję nabycia obligacji wyemitowanych przez GETIN Holding SA.

W dniu 20 kwietnia 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 147 200 tys. zł. do kwoty 207 200 tys. zł. tj. o kwotę 60 000 tys. zł. poprzez emisję 600 tys. akcji zwykłych imiennych serii G. Zgodnie z treścią uchwały wszystkie akcje obejmował dotychczasowy, jedyny akcjonariusz Spółki, tj. Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny z dnia 20 kwietnia 2010r. do rep. A nr 7252/2010). Dotychczasowy akcjonariusz wykonał skutecznie prawo poboru wszystkich akcji serii G.

W dniu 15 października 2010r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TU na Życie EUROPA SA podjęło uchwałę nr 3 w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 207 200 tys.

zł do kwoty 307 200 tys. zł tj. o kwotę 100 000 tys. zł poprzez emisję 1 000 tys. akcji zwykłych imiennych serii H o wartości 100 zł każda. Zgodnie z treścią uchwały wszystkie akcje obejmował dotychczasowy akcjonariusz Spółki tj. Towarzystwo Ubezpieczeń EUROPA SA z siedzibą we Wrocławiu (akt notarialny z dnia 15 października 2010, Rep. 26181/2010). Dotychczasowy akcjonariusz wykonał skutecznie prawo poboru wszystkich akcji serii H.

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

W roku 2010 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 nie zaciągnął ani nie wypowiedział w roku obrotowym 2010 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.

31.03.2010r. Emitent zawarł z Carcade Spółką z o.o. z siedzibą w Kalingradzie aneks do umowy pożyczki z dnia 16.04.2009r. na łączną kwotę 40 400 000 RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 09.04.2011r. Oprocentowanie pożyczki od dnia 10.04.2010r. uległo zmianie i wynosi 14,3% pa. Odsetki są płatne miesięcznie. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek.

27.04.2010r. Emitent zawarł z Sombelbank Zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Mińsku aneks oraz porozumienie do umowy pożyczki z dnia 25.11.2009r. Ustalona została data oraz warunki wcześniejszej spłaty pożyczki. Oprocentowanie pożyczki nie uległo zmianie. W dniu 30.04.2010r. Sombelbank ZSA spłacił na rachunek Spółki kwotę pożyczki wraz z odsetkami naliczonymi do dnia spłaty oraz prowizją za wcześniejszą spłatę pożyczki.

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 nie udzielił i nie otrzymał w roku 2010 poręczeń i gwarancji. W roku 2010 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 2010 znajdują się w sprawozdaniu jednostkowym w „Raporcie dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2010 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

TU EUROPA nie współpracował w 2010 roku z międzynarodowymi instytucjami publicznymi.

Informacje o cofnięciu przez właściwy organ nadzoru zezwolenia na wykonywanie działalności

W roku 2010 Emitentowi nie zostało cofnięte zezwolenie na wykonywanie działalności w zakresie jednej lub więcej grup ubezpieczenia.

Informacje o ustanowieniu zarządu komisarycznego

W 2010 roku nie został ustanowiony w TU EUROPA SA zarząd komisaryczny.

Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych

Emitent nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna
w 2010 roku
przedkłada Zarząd w składzie:**

Jacek Podoba, Prezes Zarządu

.....

Bogdan Frąckiewicz, Wiceprezes Zarządu

.....

Stanisław Wlazło, Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Mędrala, Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Sztuba, Wiceprezes Zarządu

.....

Wrocław 21 lutego 2011 roku