



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

Wrocław, dnia 27.02.2012r.

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	4
3. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu	5
3.1. Rada Nadzorcza	5
3.2. Zarząd	5
3.3. Prokurenci.....	6
3.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących.....	6
3.5. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące wypłatę rekompensat.	7
4. Działalność Spółki w 2011 roku	7
4.1. Informacje dotyczące emisji akcji.....	7
4.2. Wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji	7
4.3. Produkty oferowane w 2011 roku.....	7
4.4. Informacje o ogólnych warunkach ubezpieczeń, taryfach i wysokości stawek ubezpieczeniowych.....	13
4.5. Kanały dystrybucji.....	13
4.6. Znaczące umowy ubezpieczeń	14
4.7. Inne istotne wydarzenia i znaczące umowy dla działalności.....	14
4.8. Główne umowy reasekuracyjne	25
4.9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników	26
4.10. Sprawy sądowe	26
4.11. Kontrola wewnętrzna	26
4.12. Umowa z biegłym rewidentem	27
5. Wybrane dane finansowe	27
5.1. Rachunek wyników	28
5.1.1. Składki przypisane brutto.....	28
5.1.2. Składki zarobione netto	29
5.1.3. Odszkodowania i świadczenia	30
5.1.4. Pozostałe przychody.....	31
5.1.5. Pozostałe koszty.....	31
5.1.6. Wynik netto.....	32
5.2. Bilans.....	32
5.3. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe	32
5.4. Polityka lokacyjna	32
5.5. Pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych aktywami	35
5.6. Wskaźniki finansowe.....	36
5.7. Pokrycie marginesu wypłacalności środkami własnymi	38
6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników	38
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	38

8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania działalności	38
9. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	39
10. Opis istotnych transakcji i umów z podmiotami powiązаныmi	39
10.1. Transakcje z podmiotami powiązаныmi z Getin Holding.....	39
10.2. Transakcje z jednostką zależną TU na Życie EUROPA SA.....	42
11. Uwarunkowania funkcjonowania Emitenta.....	42
11.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce.....	42
11.2. Rynek pracy.....	43
11.3. Sytuacja na rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych	43
11.4. Konkurencja w sektorze ubezpieczeniowym	43
12. Charakterystyka podstawowych czynników ryzyka i zagrożeń istotnych dla rozwoju Emitenta.....	44
12.1. Ryzyko rynkowe.....	44
12.2. Ryzyko stóp procentowych	44
12.3. Ryzyko cen papierów wartościowych	44
12.4. Ryzyko walutowe	45
12.5. Ryzyko płynności	45
12.6. Ryzyko działalności ubezpieczeniowej	45
12.7. Ryzyko niedoszacowania poziomu rezerw	46
12.8. Ryzyko kredytowe.....	46
13. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków oraz perspektyw rozwoju działalności Emitenta w okresie najbliższego roku.....	47
14. Notowania akcji TU Europa SA	48
15. Pozostałe informacje	48
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	48
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	49
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.	49
15.4. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныmi emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	49
15.5. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныmi emitenta.	50
15.6. Oświadczenie o stosowanie ładu korporacyjnego	50
15.7. Inne.....	50

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.

Spółka jest wpisana 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 Spółki 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.

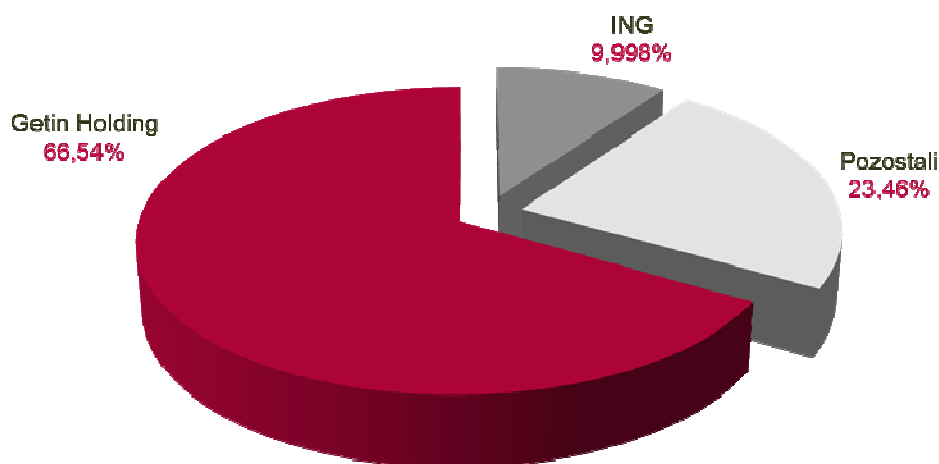
Wykaz akcjonariuszy posiadający co najmniej 5% liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu TU Europa SA na dzień 31.12.2011r. – według najlepszej wiedzy Spółki.

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach na WZA
Getin Holding SA	6 288 414	66,54%	66,54%
ING OFE	1.000.000	10,58%	10,58%

Na dzień sporządzenia raportu Getin Holding SA posiada 6 288 414 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA, co oznacza udział 66,54% w kapitale zakładowym. ING OFE posiada 944.830 akcji zwykłych, co stanowi 9,998 % 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

Struktura aktuariatu na dzień sporządzenia sprawozdania jest następująca:



2.3. Stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Osoby nadzorujące

W okresie od dnia 01.01.2011 r. do dnia 31.12.2011 r. - według najlepszej wiedzy Spółki - Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali bezpośrednio akcji TU Europa SA.

Osoby zarządzające:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Ilość akcji na 01.01.2011	Nabyte	Zbyte	Ilość akcji na 31.12.2011
Jacek Podoba	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Ewa Lipińska	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Krzysztof Mędrala	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Sztuba	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Tadeusz Hołyński	Prokurent	50	0	0	50

Bogdan Frąckiewicz	Wiceprezes Zarządu	326	*	*	*
Stanisław Wlazło	Wiceprezes Zarządu	326	*	*	*

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

Powyższe informacje przekazywane są według najlepszej wiedzy Spółki.

3. Skład Rady Nadzorczej i Zarządu

3.1. Rada Nadzorcza

W 2011 roku nastąpiła zmiana w składzie Rady Nadzorczej TU Europa SA.

Na dzień 1 stycznia 2011 r. 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.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia raportu skład Rady Nadzorczej TU Europa SA był następujący:

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

3.2. Zarząd

W 2011 roku nastąpiła zmiana w składzie Zarządu TU Europa SA.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Zarządu Spółki był następujący:

1. Jacek Podoba – Prezes Zarządu,

2. Bogdan Frąckiewicz – Wiceprezes Zarządu,
3. Krzysztof Mędrala – Wiceprezes Zarządu,
4. Stanisław Wlazło – Wiceprezes Zarządu,
5. Piotr Sztuba – Wiceprezes Zarządu.

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

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

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

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

3.3. Prokurenci

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

3.4. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wyplacone wynagrodzenie brutto Członków Zarządu Emitenta oraz Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wynosiło odpowiednio 8 858 tys. zł i 46 tys. zł. Wypłat z zysku nie było. Dane liczbowe dla każdej z osób odrębnie zaprezentowane są w tabeli poniżej:

Wyplacone wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki prezentuje tabela poniżej:

Osoby Zarządzające	2011	2010
Podoba Jacek	5 898	899
Ewa Lipińska	114	-
Mędrala Krzysztof	1 220	250
Sztuba Piotr	513	430
Frąckiewicz Bogdan	555	559
Wlazło Stanisław	558	559
Razem wyplacone	8 858	2 697

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 2011r. 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 notce 40.3.

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

Umowy o zarządzanie zawarte pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu przewidują wypłatę na rzecz Członka Zarządu kwoty równej półrocznemu wynagrodzeniu w przypadku rozwiązania umowy przez Spółkę.

4. Działalność Spółki w 2011 roku

4.1. Informacje dotyczące emisji akcji

W 2011 roku spółka nie emitowała akcji.

4.2. Wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji akcji

W 2011 roku spółka nie emitowała akcji.

4.3. Produkty oferowane w 2011 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 spłaty kredytów dla małych i średnich przedsiębiorstw w okresie pomostowym do ustanowienia hipoteki na nieruchomości. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie banku przed zaprzestaniem spłaty kredytu przez firmę, w okresie od dnia wypłaty kredytu do dnia wpisu hipoteki do księgi wieczystej na rzecz banku.
- e) Ubezpieczenie spłaty brakującego wkładu własnego kredytobiorcy w kredytach dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem ubezpieczenia jest zabezpieczenie spłaty

części kredytu udzielonego firmie, w wysokości różnicy pomiędzy wymaganym przez bank wkładem własnym kredytobiorcy a kwotą rzeczywistego wkładu własnego kredytobiorcy.

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

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

II. Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe

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

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

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

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

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

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

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

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

W 2011 roku w Spółce obowiązywały następujące ogólne warunki ubezpieczeń:

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

4.5. Kanały dystrybucji

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 detalicznych produkty inwestycyjne.

4.6. Znaczące umowy ubezpieczeń

W 2011 roku TU Europa SA podpisała następujące znaczące umowy ubezpieczenia:

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

Szczegółowe informacje dotyczące znaczących umów zawartych przez Emitenta 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 2011 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

19 stycznia Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej z dniem 12.01.2011r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA. W związku z powyższym Towarzystwo

Ubezpieczeń Europa SA nabyło z tym dniem 1 000 tys. akcji zwykłych imiennych serii H o numerach od 2 072 001 do 3 072 000, o wartości nominalnej 100 zł każda, wyemitowanych przez Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA. Emisja nastąpiła w ramach subskrypcji zamkniętej. Łączna wartość nabytych akcji wynosi 100 000 tys. zł (łączna cena nabycia). Zakup akcji nastąpił ze środków Towarzystwa Ubezpieczeń SA. Akcje te stanowią 32,55 % w kapitale zakładowym spółki zależnej po podwyższeniu tego kapitału. Akcje stanowią lokatę Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA o charakterze długoterminowym.

25 stycznia

Zarząd Towarzystwa Europa SA podał do wiadomości terminy przekazywania raportów okresowych w roku 2011:

- Raport roczny za rok 2010 - 18.03.2011 r.
- Skonsolidowany raport roczny za rok 2010 – 18.03.2011 r.
- Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2011 r.– 13.05.2011r.
- Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2011 r. – 29.08.2011 r.
- Skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2011 r. – 10.11.2011 r.

Jednocześnie Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało o rezygnacji z publikacji skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego za IV kwartał 2010 r. oraz skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego za II kwartał 2011r. na podstawie, odpowiednio, §102 ust. 1 oraz §101 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

26 stycznia

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

15 lutego

Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 4/2011 z dnia 25 stycznia 2011r., poinformował o zmianie daty przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2010r. z 18.03.2011r. na 22.02.2011 r.

11 marca

Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA otrzymał od Getin Holding SA, jako akcjonariusza reprezentującego ponad 5% kapitału zakładowego TU EUROPA SA, informację, zgodnie z którą Getin Holding SA, mając na uwadze zmiany w składzie Rady Nadzorczej spółki TU Europa SA proponowane na Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU Europa SA w dniu 21 marca 2011 r., przedłożył propozycję kandydatur do składu Rady Nadzorczej TU Europa SA w osobach: Pana dr Leszka Czarneckiego, Pana

Radosława Bonieckiego oraz Pana Łukasza Chojnackiego

- 15 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA otrzymał od Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pana Jarosława Augustyniaka, Członka Rady Nadzorczej – Pana Dariusza Niedośpiała oraz od Członka Rady Nadzorczej – Pana Mariusza Staniszewskiego oświadczenia o rezygnacji z dniem najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA z członkostwa w Radzie Nadzorczej TU Europa SA. Najbliższe Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU Europa SA zostało zwołane na dzień 21 marca 2011 r.
- 22 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21.03.2011r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010 oraz wypłaty dywidendy z zysku z lat ubiegłych, zgodnie z którą Spółka przeznaczyła kwotę 100 075 500 zł (słownie: sto milionów siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset złotych) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, według następujących zasad:
- a) wszystkie akcje (tj. 9.450.000 akcji) uczestniczą w podziale dywidendy; na każdą akcję przysługuje dywidenda w wysokości 10,59 zł
 - b) dzień dywidendy ustala się na dzień 7 kwietnia 2011 r.,
 - c) dzień wypłaty dywidendy ustala się na dzień 21 kwietnia 2011 r.,
 - d) Zarząd ustali listę akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy i powiadomi ich o terminie i sposobie wypłaty dywidendy w sposób przewidziany przepisami prawa.
- 21 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU Europa SA powołało do Rady Nadzorczej VII kadencji – na okres wspólnej kadencji – Pana dr Leszka Czarneckiego i powierzyło mu funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 21.03.2011 r.,
- 21 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU Europa SA powołało do Rady Nadzorczej VII kadencji – na okres wspólnej kadencji – Pana Radosława Bonieckiego i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej.
- 21 marca Zwyczajne Walne Zgromadzenie TU Europa SA powołało do Rady Nadzorczej VII kadencji – na okres wspólnej kadencji – Pana Łukasza Chojnackiego i powierzyło mu funkcję Członka Rady Nadzorczej.
- 25 marca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA podał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA SA, które odbyło się w dniu 21 marca 2011 r. w siedzibie Spółki:
- Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 6 288 414,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 79,92%,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 66,54%.
 - ING Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1 180 082,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 15,00%,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 12,49%.
 - Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 400 000,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,08%,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 4,23%.

5 maja Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA w nawiązaniu do raportu

bieżącego nr 4/2011 z dnia 25 stycznia 2011r. poinformował, iż zmianie uległa data przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2011r. z 13.05.2011r. na 11.05.2011r

13 czerwca

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka -Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 06.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 30 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa, za cenę 5709,00 zł, a także o sprzedaży w dniu 06.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 1 akcji zwykłej na okaziciela TU Europa za cenę 191,90 zł oraz o sprzedaży w dniu 07.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 14 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA, za cenę 2697,80 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji nabycia oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła). Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

15 czerwca

Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna podał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA, które odbyło się w dniu 15 czerwca 2011 r. w siedzibie Spółki:

- Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 6.288.414,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 80,65 %,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 66,54%.
- ING Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 1.000.000,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 12,82 %,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 10,58%.
- Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK z siedzibą w Warszawie:
 - a. Liczba głosów przysługujących z posiadanych akcji: 400.000,
 - b. Udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 5,13 %,
 - c. Udział w ogólnej liczbie głosów: 4,23%.

15 czerwca

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego –Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka -Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o sprzedaży w dniu 08.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 3 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA, za cenę 577,50 zł, o nabyciu w dniu 09.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 23 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA, za łączną cenę 4196,24 zł, oraz o sprzedaży w dniu 09.06.2011 przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 30 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA za łączną cenę 5598,5 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji nabycia oraz

transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).

- 20 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że w otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o sprzedaży w dniu 14.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 4 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA, za cenę 759,60 zł. Sprzedaż nastąpiła w wyniku transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 21 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA poinformowało, że w dniu dzisiejszym otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka -Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o nabyciu w dniu 15.06.2011 r. przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 23 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA, za łączną cenę 4209,00 zł, oraz o sprzedaży w dniu 15.06.2011 przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 23 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA za łączną cenę 4255,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji nabycia oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta (transakcja sesyjna zwykła).
- 27 czerwca Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA poinformował, iż Rada Nadzorcza TU Europa SA powołała do Zarządu VI kadencji, na okres wspólnej kadencji, Panią Ewę Lipińską i powierzyła jej funkcję Wiceprezesa Zarządu TU EUROPA SA z dniem 11 lipca 2011 r
- 27 czerwca Rada Nadzorcza TU Europa SA podjęła uchwałę w sprawie wyboru audytora przeprowadzającego badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2011. Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wybranym przez Radę Nadzorczą jest Ernst & Young Audit Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1; wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.
- 29 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa poinformował, że w dniu dzisiejszym otrzymało zawiadomienia od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o sprzedaży w dniu 21.06.2011 przez osobę blisko z nimi związaną tj. Spółkę Noble Securities SA w Krakowie – animatora Emitenta, 1 akcji zwykłej na okaziciela TU EUROPA SA za cenę 196,00 zł. Sprzedaż nastąpiła w wyniku o transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta.
- 29 czerwca Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało od agencji ratingowej Fitch Ratings Ltd. potwierdzenie ratingu TU Europa SA oraz podmiotu od niej zależnego tj. Towarzystwa Ubezpieczeń na Życie Europa SA tworzącego łącznie Grupę Kapitałową Europa, który został nadany w dniu 23.07.2009 i potwierdzony w dniu 11.01.2010 oraz w dniu 09.06.2010r. Jest to

międzynarodowy rating Siły Finansowej Ubezpieczyciela (IFS) na poziomie „BB” oraz rating krajowy na poziomie „BBB” ze stabilną perspektywą dla obydwu ratingów. Agencja ratingowa pozytywnie ocenia zmiany w strukturze własności akcji, które nastąpiły w wyniku Oferty Publicznej Akcji, a także działania podjęte przez Zarząd Spółki TU Europa w celu zmniejszenia ekspozycji w Getin Noble Banku SA. Fitch podkreśla jednakże, iż rating TU Europa i TU na Życie Europa jest ściśle powiązany z ratingiem Getin Noble Banku SA głównie z powodu wysokiej koncentracji aktywów finansowych Grupy Kapitałowej Europa w Getin Noble Banku SA. Grupa Kapitałowa Europa jest powiązana z Getin Noble Bank SA za pośrednictwem Getin Holding, który posiada 66,5% akcji TU Europa oraz 93,71% akcji Getin Noble Banku. Fitch podkreśla także, iż rating TU Europa i TU na Życie Europa ma uzasadnienie w dobrych wynikach biznesowych systematycznie uzyskiwanych przez obydwie spółki, doświadczonym zespole zarządzającym, konsekwentnej strategii oraz docenia wysoki poziom kapitałów obydwu spółek w odniesieniu do profilu ryzyka.

11 lipca

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz pana Radosława Stefuraka – Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta o kupnie przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 2 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za cenę 373,00 zł oraz o sprzedaży przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 2 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 386,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji nabycia oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

25 lipca

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

1 sierpnia

Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 1855,00 zł, oraz o sprzedaży przez Noble Securities SA w Krakowie 10 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 1895,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna

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

9 sierpnia

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

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

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

oraz o sprzedaży:

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

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

12 sierpnia

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

16 sierpnia

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

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

- akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3398,00 zł,
- o w dniu 09.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 54 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 8866,00 zł,
oraz o sprzedaży:
 - o w dniu 05.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 40 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 6813,50 zł,
 - o w dniu 08.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3490,00 zł,
 - o w dniu 09.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 54 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 9101,80 zł,
- Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

17 sierpnia

- Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie:
- o w dniu 10.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 60 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 9860,00 zł,
oraz o sprzedaży:
 - o w dniu 10.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3400,00 zł,
 - o w dniu 11.08.2011r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 40 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 6680,00 zł,
- Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

23 sierpnia

- Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA otrzymało zawiadomienie od Pana Remigiusza Balińskiego – Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta oraz Pana Radosława Stefuraka - Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta, o kupnie. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3564,00 zł, oraz o sprzedaży przez Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3400,00 zł a także o kupnie w dniu 18.08.2011 r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019, za łączną cenę 3340,00 zł i sprzedaży w dniu 18.08.2011r. przez Spółkę Noble Securities SA w Krakowie 20 akcji

zwykłych na okaziciela TU Europa SA oznaczonych kodem ISIN PLEUROP00019 za łączną cenę 3398,00 zł. Nabycie oraz sprzedaż nastąpiły w wyniku odpowiednio transakcji kupna oraz transakcji sprzedaży na Giełdzie Papierów Wartościowych SA w Warszawie przez Noble Securities SA w ramach pełnionej funkcji animatora Emitenta. Pan Remigiusz Baliński pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA, Pan Radosław Stefurak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Noble Securities SA.

05 września

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

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

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

12 września

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

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

Emitenta i spółki zależnej od Emitenta,

16 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 700 sztuk akcji własnych podczas sesji giełdowej. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 159,90 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0074 % kapitału zakładowego Emitenta i daje 700 głosów (0,0074%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 700 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0074% kapitału zakładowego i dających 700 głosów (0,0074%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.
19 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 900 sztuk akcji własnych. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 158,81 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0095% kapitału zakładowego Emitenta i daje 900 głosów (0,0095%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 1600 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0169% kapitału zakładowego i dających 1600 głosów (0,0169%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.
20 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 1009 sztuk akcji własnych. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 159,04 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0107% kapitału zakładowego Emitenta i daje 1009 głosów (0,0107%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 2609 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0276% kapitału zakładowego i dających 2609 głosów (0,0276%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.
21 września	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA dokonał nabycia 605 sztuk akcji własnych. Średnia jednostkowa cena zakupu wyniosła 158,67 zł za każdą akcję. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 4 zł za 1 sztukę. Nabyty pakiet akcji stanowi 0,0064% kapitału zakładowego Emitenta i daje 605 głosów (0,0064%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Po powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 3214 sztuk akcji własnych, stanowiących 0,0340% kapitału zakładowego i dających 3214 głosów (0,0340%) na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych nastąpiło w celu realizacji Programu Opcji Menadżerskich zgodnie z wykonaniem uchwały nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2011r.
02 listopada	Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa Spółka Akcyjna w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 4/2011 z dnia 25 stycznia 2011 r. poinformował, iż zmianie uległa data przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał 2011 r. z 10.11.2011 r. na 09.11.2011 r.
14 grudnia	Zarząd TU Europa SA w dniu 14.12.2011r. uzyskał informację o zawarciu przez dominującego akcjonariusza Spółki – Getin Holding SA z siedzibą we

Wrocławiu z Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, Japonia Umowy Transakcyjnej dotyczącej m.in. warunkowej sprzedaży 4.725.001 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA stanowiących 50% kapitału zakładowego Emitenta plus 1 akcja. Szczegóły transakcji zostały opisane w raporcie bieżącym Getin Holding SA nr 94/2011 z dnia 14 grudnia 2011 r.

Jednocześnie w dniu 14.12.2011r. Zarząd TU Europa SA uzyskał informację o wezwaniu złożonym przez Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, do sprzedaży 100 % akcji TU EUROPA SA.

14 grudnia

Nastąpiło odtajnienie informacji poufnej. Zarząd Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA poinformował, że w dniu 23 września 2011 r. weszła w życie uchwała Rady Nadzorczej Emitenta w przedmiocie wyrażenia zgody na nabycie przez Emitenta od Pana dr Leszka Czarneckiego oraz Getin Noble Bank SA z siedzibą w Warszawie wszystkich posiadanych przez nich akcji My Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA (obecnie Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie SA) z siedzibą w Warszawie stanowiących 51 % akcji w kapitale zakładowym Open Life oraz dających prawo do 51 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Open Life ("Informacja Poufna"). Emitent opóźnił przekazanie Informacji Poufnej na podstawie art. 57 ust. 1 Ustawy oraz §2 ust. 1 pkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 13.04.2006 w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta, oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnianiem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych (Dz. U. Nr 67, poz. 476 z późn. zm.). Przekazanie Informacji Poufnej do wiadomości publicznej zostało opóźnione, gdyż jej ujawnienie w trakcie prowadzonych przez Emitenta negocjacji dotyczących zawarcia umowy nabycia 51 % akcji w kapitale zakładowym Open Life od Banku i Pana Leszka Czarneckiego mogłoby istotnie utrudnić prowadzenie negocjacji pogarszając warunki realizacji projektu i tym samym naruszyć słuszny interes Emitenta.

16 grudnia

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

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

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 lub wypadków grupowych osób objętych ubezpieczeniem turystycznym)
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 oceny ryzyka od reasekuratora.

REASEKURACJA BIERNA

W 2011 roku obowiązywały następujące umowy reasekuracyjne:

1. Proporcjonalne umowy reasekuracyjne, których przedmiotem jest reasekuracja proporcjonalna ubezpieczeń typu assistance lub NNW świadczonych na rzecz klientów banków;
2. Nieproporcjonalne umowy reasekuracyjne dotyczące ryzyk katastroficznego portfela ubezpieczeń mienia w leasingu i hipotece oraz portfela ubezpieczeń turystycznych. Przedmiotem umowy jest reasekuracja nieproporcjonalna nadwyżki szkody - na zdarzenia katastroficzne;
3. Proporcjonalne umowy reasekuracji dotyczące gwarancji ubezpieczeniowych i ubezpieczeń turystycznych;
4. Obligatoryjne, proporcjonalne umowa typu surplus dla ubezpieczeń wypadku dotyczących kredytobiorców hipotecznych oraz od utraty środków zarobkowych kredytobiorców hipotecznych.
5. Umowy proporcjonalne dotyczące reasekuracji nieruchomości o wysokich sumach ubezpieczenia.

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 2011 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

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

4.10. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Emitent był stroną 15 spraw sądowych prowadzonych przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń. Wartość rezerw utworzonych przez Emitenta na te sprawy wynosiła 465.343,89 zł. W całym 2011 roku Emitent był łącznie stroną 17 spraw prowadzonych przeciwko Spółce z tytułu ubezpieczeń, spośród których 2 postępowania zostały zakończone. Razem w zakończonych sprawach zasądzona kwota obejmująca należności główne i odsetki od Emitenta wyniosła 1.570 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, 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 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 2011 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 Radę 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 5 sierpnia 2011 r. Emitent zawarł umowę na badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 z Ernst&Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest:

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

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

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

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

Przedmiotem umowy jest:

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

Wynagrodzenie netto dotyczące usług wymienionych wyżej wynosi odpowiednio:

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

5. Wybrane dane finansowe

Podsumowanie podstawowych wielkości finansowych osiągniętych w 2011 roku

- Spadek przypisu składki o 6% w porównaniu z rokiem poprzednim.
- Niski poziom współczynnika szkodowości wynoszący 3,5%.
- Wzrost zysku netto o 16 173 tys. zł (21%) w relacji do 2010 roku.
- Wzrost sumy bilansowej o 46 194 tys. zł (3,7%).
- Wysoki wskaźnik rentowności kapitałów własnych ROE (liczony jako suma zysku netto za 2011 rok do kapitałów własnych na 31 grudnia 2010 roku) na poziomie 15,1%.

- Wzrost wskaźnika wypłacalności z poziomu 430,8% w 2010 roku do 732,8%.

W 2011 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

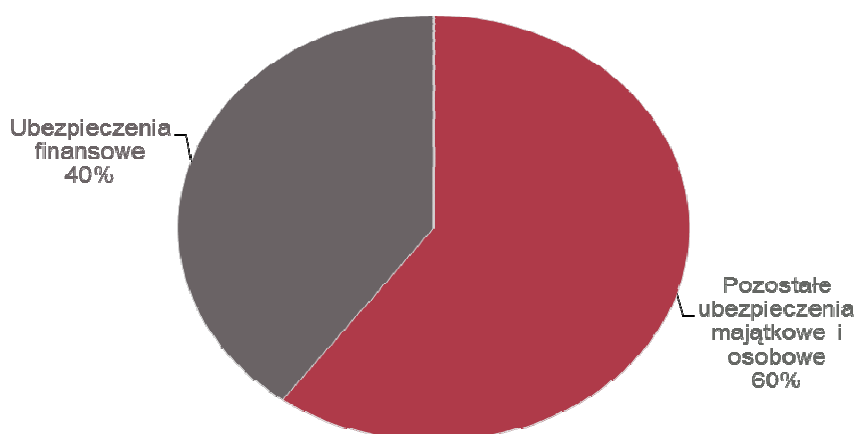
W 2011 roku TU Europa SA osiągnęła łączny przypis składki brutto w wysokości 471 934 tys. zł. W 2010 roku Emitent osiągnął przypis składki w wysokości 499 780 tys. zł

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

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

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

Struktura składki przypisanej brutto w 2011 roku w TU EUROPA SA



Spadek sprzedaży wynika ze zmniejszenia sprzedaży ubezpieczeń tytułu prawnego oraz ubezpieczeń kredytów ratalnych przez współpracujące podmioty.

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

[w tys. zł]

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

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 TU Europa uzyskało przypis składki w wysokości 53% łącznego przypisu brutto. TU Europa SA jest bezpośrednio kontrolowany przez Getin Holding, podobnie jak GETIN NOBLE BANK SA.

Cała sprzedaż realizowana jest na rynku krajowym.

5.1.2. Składki zarobione netto

Składki zarobione netto w 2011 roku przez Emitenta wyniosły 438 488 tys. zł. W 2010 roku Emitent wypracował składki w wysokości 370 043 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.

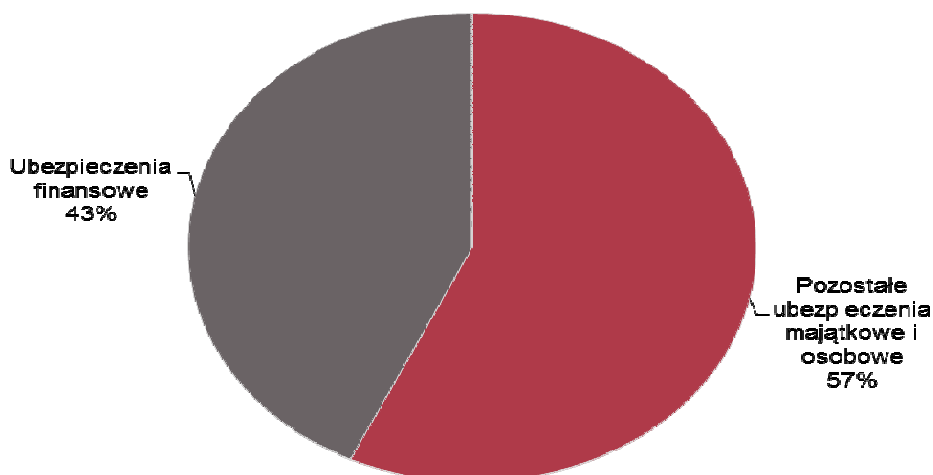
Składka zarobiona na udziale własnym w 2011 i 2010 roku według poszczególnych produktów

	Rok 2011	Struktura	Rok 2010	Struktura	[w tys. zł] Dynamika 2011/2010
Ubezpieczenia finansowe	188 396	43%	168 591	46%	12%
Pozostałe ubezpieczenia majątkowe i osobowe	250 092	57%	201 452	54%	24%
OGÓŁEM	438 488	100%	370 043	100%	18%

W 2011 roku w porównaniu do roku 2010 składka zarobiona na udziale własnym wzrosła o 18%. Największy wzrost składki zarobionej na udziale własnym w porównaniu do poprzedniego roku odnotowano na produktach pozostałych ubezpieczeń majątkowych i osobowych. Wzrost wyniósł 24% (wartościowo 48 639 tys. zł). Wzrost składki zarobionej na udziale własnym dla produktów ubezpieczenia finansowego wyniósł 12% w porównaniu do 2010 roku osiągając wartość 19 806 tys. zł. Wzrosty składki zarobionej na poszczególnych

grupach produktowych są konsekwencją przypisu zebranego zarówno w okresie bieżącym jak i w latach poprzednich

Struktura składki zarobionej netto w 2011 roku w TU EUROPA SA



5.1.3. Odszkodowania i świadczenia

Odszkodowania i świadczenia wypłacone netto dla ubezpieczeń majątkowych i osobowych wyniosły (15 215) tys. zł w porównaniu do (16 655) 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 2011 i 2010 roku według poszczególnych grup produktów

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

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

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

5.1.4. Pozostałe przychody

Emitent wykazał w 2011 r. 29 688 tys. zł w pozycji „Pozostałe przychody” w porównaniu do 22 382 tys. zł w 2010 r.. 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 24 797 tys. zł w 2011 r. (17 980 tys. zł w r. poprzednim). Wyżej wymienione pozycje zawierają przychody z aktywów finansowych w wysokości 22 927 tys. zł w 2011 r. oraz 17 590 tys. zł w 2010 r., przychody z nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 1 653 tys. zł za 2011 rok i 739 tys. zł na 2010 r. oraz przychody z tytułu sprzedaży środków trwałych na kwotę 124 tys. zł w r. 2011 i 4 tys. zł w roku poprzednim. Szczegółowy opis przychodów z aktywów finansowych znajduje się w punkcie 5.4 niniejszego sprawozdania Zarządu.

Pozostała kwota odpowiednio 4 891 tys. zł w 2011 roku i 4 402 tys. zł w 2010 r. 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 2011 r. (339 450) tys. zł w porównaniu do (282 391) tys. zł w 2010 r.. W pozycji tej wykazywane są koszty akwizycji, wynik netto z wyceny kontraktów inwestycyjnych, pozostałe koszty operacyjne i administracyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów.

Koszty z tytułu akwizycji

Koszty z tytułu akwizycji w 2011 roku wyniosły (302 233) tys. zł w roku poprzednim było to (249 523) 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 2011 r. wynosi 69%, natomiast przed rokiem 67%.

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 2011 roku osiągnęły wartość (37 373) tys. zł, w 2010 r. było to (32 611) tys. zł. Koszty działalności lokacyjnej, wchodzące w skład pozostałych kosztów operacyjnych, w 2011 r. wyniosły (527) tys. zł, podczas gdy w 2010 r. wyniosły (545) tys. zł. Koszty administracyjne wyniosły na koniec 2011 roku (23 705) tys. zł i (21 327) tys. zł na koniec 2010 r. Udział kosztów administracyjnych w przepisie wzrósł z poziomu 4,3% na koniec 2010 r. do 5,0% na 31 grudnia 2011 r. 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.

5.1.6. Wynik netto

Emitent zakończył 2011 r. z wynikiem netto w wysokości 91 575 tys. zł, czyli o 21,4% więcej niż przed rokiem, kiedy wypracował 75 402 tys. zł zysku netto.

5.2. Bilans

Na dzień 31 grudnia 2011 r. suma bilansowa Emitenta wynosiła 1 297 514 tys. zł w porównaniu do 1 251 320 tys. zł na koniec ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 4%. W głównej mierze wzrost ten jest spowodowany 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 kosztu akwizycji.

Wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na dzień 31 grudnia 2011 wynosiła 534 799 tys. zł i stanowiła 41% sumy bilansowej. Na dzień 31 grudnia 2010 r. rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe wynosiły 508 177 tys. zł (stanowiąc 41% sumy bilansowej).

Bardzo istotną pozycję pasywów stanowią kapitały własne TU EUROPA SA. Na dzień 31 grudnia 2011 r. ich wartość wyniosła 598 699 tys. zł, co stanowiło 46% sumy bilansowej. Przed rokiem wartość kapitałów własnych wynosiła 606 191 tys. zł (48% sumy bilansowej). W ciągu roku kapitały własne spadły o 7 492 tys. zł, co było konsekwencją wypłaty w roku 2011 dywidendy w wysokości 100 076 tys. zł.

Najbardziej istotną pozycję aktywów stanowią aktywa finansowe. Na dzień 31 grudnia 2011 r. ich wartość wyniosła 464 996 tys. zł (35,8% sumy bilansowej), na koniec roku 2010 wartość ich wynosiła 453 577 tys. zł (36% sumy bilansowej).

W 2011 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 (25% sumy bilansowej), które wyniosły na koniec 2011 roku 326 373 tys. zł.

5.3. Rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. rezerwy techniczno – ubezpieczeniowe brutto w TU Europa SA wyniosły 534 799 tys. zł i wzrosły o 5% (wartościowo 26 622 tys. zł) w porównaniu do końca 2010 roku. Na wzrost rezerw techniczno-ubezpieczeniowych zasadniczy wpływ miała zmiana wartości rezerw składek o 22 857 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 Towarzystwa Ubezpieczeń 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 Ubezpieczeń Europa SA na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 464 996 tys. zł, wobec 453 577 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r., co wynikało z dodatnich przepływów pieniężnych uzyskiwanych z prowadzonej działalności.

W 2011 roku Towarzystwo Ubezpieczeń 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 2011 lokaty te stanowiły łącznie prawie 86,98% aktywów finansowych Towarzystwa.

Portfel papierów komercyjnych Towarzystwa składał się głównie z obligacji Home Broker SA, Getin Noble Bank SA oraz MW Trade SA. Wartość bilansowa dłużnych papierów komercyjnych na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 35 219 tys. zł, a ich udział w aktywach finansowych Towarzystwa 7,57%.

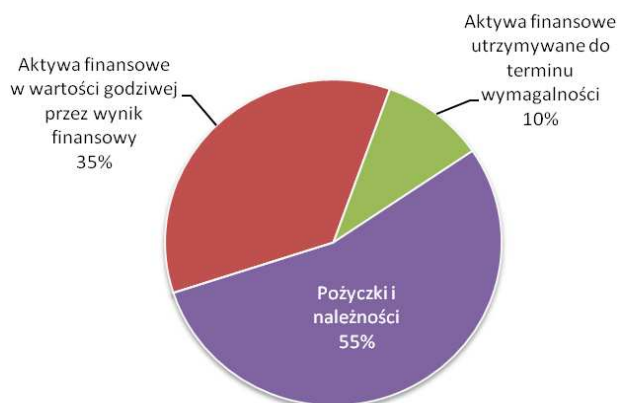
W ograniczonym zakresie Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA lokuje środki również w pożyczki walutowe. W 2011 roku Towarzystwo udzieliło pożyczki spółce Carcade OOO z siedzibą w Kaliningradzie (Rosja) oraz spółce Sombelbank (Białoruś). Spółki prawidłowo obsługują pożyczki, spłacając odsetki i raty kapitałowe zgodnie z harmonogramem spłat. Spółka Carcade OOO (Rosja) oraz Sombelbank (Białoruś) należą do Grupy Kapitałowej GETIN Holding SA. Ze względu na występujące ryzyko walutowe Towarzystwo Ubezpieczeń Europa SA stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia kursu sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę rat kapitałowych i odsetek.

Wartość udziałów w spółce zależnej tj. Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Europa SA na koniec roku zwiększyła się do 571 519 tys. zł. Wzrost wartości wynika z dokapitalizowania spółki w roku 2011.

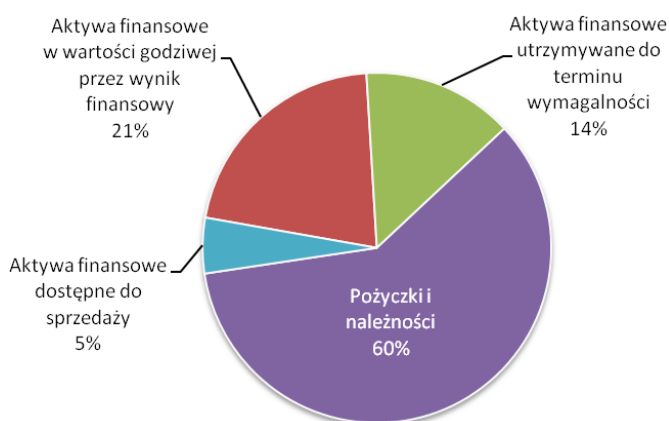
Wykaz aktywów finansowych na 31 grudzień 2011 roku i 2010 r. [w tys. zł]

	31 grudnia 2011 roku	Struktura	31 grudnia 2010 roku	Struktura
Instrumenty pochodne	0	0,00%	0	0,00%
Dłużne papiery skarbowe	0	0,00%	17 424	3,84%
Jednostki uczestnictwa	98 875	21,26%	143 414	31,62%
Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy	98 875	21,26%	160 838	35,46%
Dłużne papiery skarbowe	65 155	14,01%	45 520	10,04%
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	65 155	14,01%	45 520	10,04%
Pożyczki	60 543	13,02%	3 919	0,86%
Lokaty terminowe w bankach	181 360	39,00%	212 286	46,80%
Dłużne papiery komercyjne	35 220	7,57%	24 681	5,44%
Dłużne papiery skarbowe	0	0,00%	6332	1,40%
Pożyczki i należności	277 123	59,60%	247 218	54,50%
Dłużne papiery skarbowe	23 843	5,13%	0	0,00%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	23 843	5,13%	0	0,00%
OGÓŁEM	464 996	100,0%	453 576	100,0%

Struktura lokat 31 grudnia 2010 roku



Struktura lokat 31 grudnia 2011 roku



Przychody z lokat

Przychody z aktywów finansowych Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA w 2011 r. wyniosły 23 129 tys. zł, w porównaniu do 17 755 tys. zł w 2010 r. Na zwiększanie wysokości przychodów z aktywów finansowych w 2011 roku zasadniczy wpływ miała wielkość przychodów z odsetek z jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz przychody z dłużnych papierów skarbowych. Przychody z odsetek z tytułu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wyniosły 4 320 tys. zł, wobec 1 959 tys. zł w roku poprzednim natomiast przychody z tytułu dłużnych papierów skarbowych w roku 2011 wyniosły 4 330 tys. zł wobec 2 019 tys. zł w 2010 roku.

Struktura przychodów z lokat w 2011 i 2010 roku [w tys. zł]

	2011 rok	2010 rok
Przychody z akcji	0	0
Przychody z jednostek uczestnictwa	4 320	1959
Przychody z dłużnych papierów skarbowych	4 330	2019
Przychody z dłużnych papierów komunalnych	0	0
Przychody z dłużnych papierów komercyjnych	3 874	2 137
Przychody z pożyczek	5 745	4 227

Przychody z lokat bankowych	7 510	8 833
Przychody z instrumentów pochodnych	(3 387)	(2 002)
Przychody ze środków pieniężnych i ekwiwalentów	735	582
OGÓŁEM	23 129	17 755

Towarzystwa Ubezpieczeń Europa SA nabywa pochodne instrumenty finansowe w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany kursu walutowego. Straty z tytułu instrumentów pochodnych w 2011 roku wyniosły 3 387 tys. zł. Straty te są kompensowane przychodami z tytułu zabezpieczanych pozycji - przychody z tytułu pożyczek walutowych, wyniosły w 2011 roku 5 745 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 2011 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 2011 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	661 074	100,00%	
B. Aktywa razem (suma od 1 do 25)	770 364	116,53%	
1. papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa i inne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa	88 999	13,46%	Bez ograniczeń
3. inne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu	35 219	5,33%	Bez ograniczeń
6. jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	98 875	14,96%	40%
11. nieruchomości, z wyłączeniem nieruchomości rolnych i nieruchomości wykorzystywanych na własne potrzeby	5 958	0,90%	25%
12. depozyty bankowe	181 360	27,43%	Bez ograniczeń
16. należności od reasekuratorów	9 882	1,49%	25%
17. należności od ubezpieczających wynikające z zawartych umów ubezpieczenia, jeżeli od dnia wymagalności należności upłynęło nie więcej niż 3 miesiące	3 400	0,51%	Bez ograniczeń
18. należności od pośredników ubezpieczeniowych wynikające z zawartych umów ubezpieczenia z wyłączeniem należności, w przypadku których od dnia ich wymagalności upłynęło więcej niż 3 miesiące	652	0,10%	25%
19. należności od budżetu państwa	0	0,00%	Bez ograniczeń

20. środki trwałe inne niż nieruchomości, jeżeli dokonuje się od nich odpisów amortyzacyjnych ustalonych z zachowaniem zasady ostrożności	2 740	0,41%	5%
21. środki pieniężne	5 374	0,81%	3%
22. zarachowane czynsze i odsetki	0	0,00%	3%
23. aktywowane koszty akwizycji w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek lub rezerwy ubezpieczeń na życie w dziale I załącznika do ustawy oraz w zakresie zgodnym ze sposobem ustalania rezerwy składek w dziale II załącznika do ustawy	326 373	49,37%	Bez ograniczeń
24. udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych	11 533	1,74%	25%
C. Nadwyżka aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno – ubezpieczeniowych (B-A)	109 290	16,53%	

5.6. Wskaźniki finansowe

	31.12.2011	31.12.2010	Definicja wskaźnika
Wskaźniki płynności i wypłacalności			
Wskaźnik pokrycia marginesu wypłacalności	733%	430%	wysokość środków własnych / margines wypłacalności
Wskaźnik pokrycia kapitału gwarancyjnego	2 198%	1 289%	wysokość środków własnych / kapitał gwarancyjny
Wskaźnik pokrycia rezerw techniczno-ubezpieczeniowych aktywami spełniającymi warunki Ustawy ubezpieczeniowej	116,5%	132%	aktywa określone w Ustawie Ubezpieczeniowej stanowiące pokrycie rezerw / rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
Wskaźnik pokrycia funduszu ubezpieczeniowego wszystkimi lokatami	151%	154%	(aktywa finansowe+inwestycje w jednostkach zależnych) / (rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe - aktywa reasekuracyjne)
Wskaźniki rentowności			
Wskaźniki rentowności sprzedaży na udziale własnym	20,9%	20,4%	wynik finansowy netto / składka zarobiona netto
Wskaźnik rentowności kapitałów własnych	15,1%	25,1%	zysk netto / kapitał własny na początek okresu
Wskaźniki aktywności			
Wzrost składki przypisanej brutto	-6%	43%	(składka przypisana brutto rok bieżący / składka przypisana brutto rok ubiegły) - 1
Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych - TU EUROPA SA	5%	4,2%	koszty administracyjne / składka przypisana brutto
Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji	68,9%	67%	koszty akwizycji / składka zarobiona netto

Wskaźniki zasilania finansowego (struktury kapitału)

Wskaźnik udziału funduszu ubezpieczeniowego w majątku ogółem	41,2%	40,6%	rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe / aktywa ogółem
Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym – TU EUROPA SA	3,5%	4,5%	odszkodowania i świadczenia wypłacone netto / składka zarobiona netto
Wskaźnik zabezpieczenia wypłat odszkodowań	110,9%	100,7%	(rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe - aktywa reasekuracyjne) / składka przypisana brutto

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

Wskaźniki rentowności uzyskane w bieżącym okresie potwierdzają efektywne wykorzystywanie przez 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 15,1% na koniec 2011 roku oraz 25,1% na koniec 2010 roku. Tym samym TU Europa SA należy do grupy bardzo rentownych spółek giełdowych.

Wskaźnik rentowności sprzedaży na udziale własnym wyniósł w 2011 roku 20,9% (w 2010 roku 20,4%). Jest to bardzo dobry wynik, wskazujący na wysoką rentowność oferowanych produktów.

W 2011 roku składka przypisana spadła o 6% w relacji do roku ubiegłego. Spadek składki w głównej mierze jest konsekwencją spowolnienia rynku, zmniejszeniem sprzedaży produktów na grupie 17.

Wskaźnik poziomu kosztów administracyjnych w składce przypisanej wzrósł z 4,2% przed rokiem do 5% w bieżącym okresie. Wzrost ten jest konsekwencją wprowadzenia Programu Opcji Menadżerskich.

Wskaźnik poziomu kosztów akwizycji wzrósł z poziomu 67% w 2010 roku do 68,9% w analizowanym okresie. Wzrost ten wynika ze zmiany struktury sprzedaży na rzecz produktów wysokoprowizyjnych. Produkty o wysokiej prowizji mają coraz większe znaczenie w portfelu ubezpieczeń majątkowych i osobowych.

Wskaźniki struktury kapitału również wskazują na wysoką wiarygodność Emitenta. Udział rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sumie bilansowej ukształtował się na poziomie 41,2% na dzień 31 grudnia 2011 roku (przed rokiem 40,6%). Wzrost wskaźnika jest konsekwencją wzrostu działalności Spółki co skutkuje wzrostem rezerw techniczno-ubezpieczeniowych. Wskaźnik szkodowości składki na udziale własnym ukształtował się na poziomie 3,5%. 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 Spółki 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 2011 roku wyniósł 69 985 tys. zł, natomiast środki własne stanowiące pokrycie marginesu wypłacalności 512 852 tys. zł. Współczynnik pokrycia marginesu wypłacalności środkami własnymi wyniósł 733% (w roku poprzednim było to 430%). Kapitał gwarancyjny na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 23 328 tys. zł, środki własne stanowiące pokrycie kapitału gwarancyjnego 512 852 tys. zł. Współczynnik pokrycia kapitału gwarancyjnego środkami własnymi wyniósł 2198% (przed rokiem 1289%).

6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Emitent nie publikował prognozy wyniku na rok 2011.

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

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

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

W 2011 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 2011 roku w Grupie Europie przeprowadzona została istotna modernizacja infrastruktury sieciowej oraz platformy sprzętowej pod kluczowe aplikacje biznesowe. Nawiązano współpracę w zakresie usług kolokacji i dzierżawy łączy telekomunikacyjnych na potrzeby zapasowego centrum przetwarzania danych, którego produkcyjne uruchomienie planowane jest na II kwartał 2012r. Ponadto dokonano rozbudowy Portalu transakcyjnego w celu udostępnienia online informacji o posiadanych przez Klientów produktach oraz rozbudowano

system CRM w zakresie obsługi Partnerów biznesowych. Wdrożony został również system wspomagający proces sprawozdawczości finansowej. Dla powstałych Spółek na Ukrainie przygotowany został projekt infrastruktury IT oraz nawiązano współpracę z dostawcami rozwiązań.

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 2011 r., podmiotem dominującym wobec Emitenta były Getin Holding SA, który posiada 66,54 % udziału w kapitale oraz ING OFE 10,58% 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 2011 roku z podmiotami powiązanymi transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

10.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi z Getin Holding

24.01.2011r. TU Europa SASA przyjęło propozycję nabycia 4 (czterech) obligacji imiennych kuponowych serii A2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 20 000 000,00zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 24.01.2012. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 27.05.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

01.02.2011r. TU Europa SA zawarło z Sombelbank Zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Mińsku umowę pożyczki na kwotę 5 000 000,00 EUR. Data spłaty pożyczki została ustalona na 02.02.-2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,73% pa. Odsetki są płatne kwartalnie. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Sombelbank SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

07.03.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 6 (sześciu) obligacji imiennych kuponowych serii B/2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 3 000 000,00 zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 07.06.2011. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 07.06.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

13.05.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 3 (trzech) obligacji imiennych kuponowych serii B/2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna

obligacji wynosi 1 500 000,00 zł Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 13.06.2011r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 13.06.2011 obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami

16.05.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 1 (jednej) obligacji imiennej kuponowej serii B/2011 emitowanej przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 500 000,00zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 16.06.2011r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 16.06.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

06.07.2011r. TU na Życie Europa SA przyjęło propozycję nabycia 10 (dziesięciu) obligacji imiennych serii S wyemitowanych przez Getin Holding SA Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 10 000 000,00zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Datą wykupu obligacji jest dzień 06.07.2012. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który jest większościowym akcjonariuszem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding SA. GETIN Holding SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 14.12.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

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

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

28.09.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 20 (dwadziestu) obligacji imiennych kuponowych serii J 2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 10 000 000,00zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,65% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 22.12.2011. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 22.12.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

17.10.2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 45 000,00 (czterdziestu pięciu tysięcy) sześciolletnich obligacji imiennych serii E emitowanych przez Getin Noble Bank SA. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1 000,00zł. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 45 000 000,00 zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Większościowym akcjonariuszem Getin Noble Bank SA w 2011 roku był GETIN Holding SA. W dniach 31.10.2011 i 09.12.2011 obligacje zostały sprzedane na rynku wtórnym poza obrotem zorganizowanym w trybie oferty publicznej.

02.11.2011r. TU Europa SA zawarło z Carcade OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 150 000 000,00 RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty terminowe w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank -

podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Carcade OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

07.11.2011r. TU Europa SA zawarło z OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 200 000 000,00 RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty terminowe w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Carcade OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

W dniu 24 stycznia 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 4 obligacji imiennych kuponowych serii A2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 20mln.zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 24.01.2012. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank – podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 27.05.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 7 marca 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 6 obligacji imiennych kuponowych serii B/2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 3 mlnzł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 07.06.2011. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 07.06.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 13 maja 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 3 obligacji imiennych kuponowych serii B 2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 1,5 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 13.06.2011r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 13.06.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 16 maja 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 1 obligacji imiennej kuponowej serii B 2011 emitowanej przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 0,5 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,05% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 16.06.2011r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanym ze Spółką. W dniu 16.06.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 1 września 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 50 000 sześcioletnich obligacji imiennych serii C emitowanych przez Getin Noble Bank SA. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 50 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Większościowym akcjonariuszem Getin Noble Bank SA jest GETIN Holding SA. W dniu 15.09.2011 obligacje zostały sprzedane na rynku wtórnym poza obrotem zorganizowanym w trybie oferty publicznej.

W dniu 20 września 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 20 000 sześcioletnich obligacji imiennych serii D emitowanych przez Getin Noble Bank SA. Wartość nominalna

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

W dniu 28 września 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 20 obligacji imiennych kuponowych serii J 2011 emitowanych przez M.W. Trade SA. Łączna wartość emisyjna obligacji wynosi 10 mln zł. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 9,65% pa. Data wykupu obligacji została ustalona na dzień 22.12.2011r. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. M.W. Trade SA jest podmiotem powiązanim ze Spółką. W dniu 22.12.2011r. obligacje zostały spłacone wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 17 października 2011r. TU Europa SA przyjęło propozycję nabycia 45 000 sześciolletnich obligacji imiennych serii E emitowanych przez Getin Noble Bank SA. Wartość nominalna każdej obligacji wynosi 1 000,00 zł. Łączna wartość nominalna obligacji wynosi 45 mln zł. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, oparte na WIBOR 6M oraz powiększone o marżę za ryzyko. Większościowym akcjonariuszem Getin Noble Bank SA jest GETIN Holding SA. W dniach 31.10.2011 i 09.12.2011 obligacje zostały sprzedane na rynku wtórnym poza obrotem zorganizowanym w trybie oferty publicznej.

10.2. Transakcje z jednostką zależną TU na Życie EUROPA SA

Pomiędzy spółkami została podpisana umowa regulująca kwestie wzajemnego rozliczania kosztów ponoszonych przez TU Europa SA, a dotyczących obydwu Spółek. Zgodnie z tą umową wszystkie koszty wspólne (czynsze, amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych użytkowanych przez pracowników będących jednocześnie pracownikami TU Europa SA i TU na Życie Europa SA) są refakturowane na spółkę zależną w proporcji odpowiedniej do ilości etatów pracowników obydwu spółek.

11. Uwarunkowania funkcjonowania Emitenta

11.1. Sytuacja gospodarcza w Polsce

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

Przewidywania dla Polski na dalsze lata obarczone są dużą niepewnością, na co wskazują instytucje opracowujące prognozy gospodarcze. Otoczenie zewnętrzne pozostaje najważniejszym źródłem niepewności w zakresie dalszego wzrostu gospodarczego. Na koniunkturę gospodarczą w Polsce, w tym na wzrost PKB, będzie wywierać wpływ przyszła polityka fiskalna. W 2012 r. spodziewane jest bowiem – zgodnie z zapowiedziami MF - zacieśnienie polityki fiskalnej. W 2012r. NBP przewiduje spowolnienie wzrostu PKB do 3,6% w wyniku spadku dynamiki inwestycji publicznych oraz zakończenia cyklu odbudowy zapasów, natomiast KE i MF oczekują wyższego wzrostu gospodarczego, przy czym prognozy MF są zdecydowanie bardziej optymistyczne (wzrost PKB o 4,8%, a nakładów brutto na środki trwałe o 10,4% w porównaniu z 2011r.).

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

11.2. Rynek pracy

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

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

11.3. Sytuacja na rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych

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

11.4. Konkurencja w sektorze ubezpieczeniowym

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

W Polsce sektor ubezpieczeniowy obejmuje ok. 2% PKB. W krajach wysokorozwiniętych wielkość rynku ubezpieczeń wynosi 8-12% PKB. Rynek ubezpieczeniowy jest jednym z najbardziej dynamicznie rozwijających się sektorów gospodarki. Rodzi to z jednej strony oczekiwania ze strony firm ubezpieczeniowych na znaczny wzrost przypisu w przyszłości, ale z drugiej strony wpływa na zaostrzenie konkurencji, ponieważ napływ pieniądza do sektora ubezpieczeniowego jest nadal niezadowolający. W Polsce od dłuższego czasu można zaobserwować wzrost zainteresowania firm ubezpieczonych produktami typu bancassurance. Dla TU Europa SA oznacza to szczególną konkurencję w obszarze bezpośredniej działalności. Dla Grupy zagrożenie ze strony konkurencji wpływa na nieustanną dbałość

o klientów, większą elastyczność oraz indywidualne podejście do każdego klienta, przyczynia się to do ulepszenia oferty produktowej.

Jeżeli chodzi o ubezpieczenia majątkowe, to największy przypis składki dotyczy ubezpieczeń finansowych powiązanych z kredytami hipotecznymi (37,2%) oraz ubezpieczenia mieszkań i domów (27,2%). W ubezpieczeniach majątkowych to około 7%. Biorąc pod uwagę cały rynek ubezpieczeniowy, bancassurance to prawie 35% składki. Według szacunków PIU, procent ten może w najbliższych miesiącach jeszcze się zwiększyć.

W ciągu ostatnich trzech lat, stworzone zostały zasady dobrych praktyk, dotyczące produktów ochronnych oraz ubezpieczeń finansowych, towarzyszących kredytom hipotecznym.

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

12.1. Ryzyko rynkowe

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

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w Spółce polega na: stałym monitorowaniu czynników makroekonomicznych i tendencji ich zmian, dywersyfikacji instrumentów finansowych oraz starannym ich doborze odpowiadającym apetytowi Spółki 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. 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.

12.3. Ryzyko cen papierów wartościowych

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

Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu. Papiery te stanowią zabezpieczenie zobowiązań Spółki wynikających z zawartych umów ubezpieczenia o charakterze inwestycyjnym oraz, w znacznym stopniu, lokaty ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych zarządzanych przez spółkę zależną. Papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu są narażone na ryzyko zmiany kursów rynkowych, jednakże zmiany wartości godziwej bezpośrednio wpływają na wartość zobowiązań Spółki wobec Ubezpieczonych, dlatego wpływ zmian cen tych papierów na wynik finansowy Spółki jest ograniczony.

Ryzyko zmian cen akcji związane jest z lokatami bezpośrednimi lub pośrednimi w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie lokowała środków w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym.

Zarządzanie ryzykiem cen papierów wartościowych w Spółce 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

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 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 wyłączane jest z umów ubezpieczenia.

Ryzykiem, które należy brać pod uwagę przy prowadzeniu działalności ubezpieczeniowej są wyłudzenia odszkodowań. Ze względu na znaczny udział ubezpieczeń finansowych w portfelu, Spółka może być narażona na ryzyko zwiększonej łącznej wartości wypłacanych odszkodowań będących skutkiem kumulacji wyłudzeń kredytów hipotecznych od banków, których portfele kredytowe są ubezpieczane. Rosnąca popularność i skala udzielanych kredytów hipotecznych może doprowadzić do aktywizacji nieuczciwych kredytobiorców i środowisk przestępczych, przed którymi banki nie będą potrafiły się zabezpieczyć. Aby zminimalizować ryzyko wyłudzeń odszkodowań, Spółka 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 Spółki. 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 ryzyko niedoszacowania poziomu rezerw jest w wysokim stopniu kontrolowane i nie może zagrozić funkcjonowaniu Spółki.

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 jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rynku pieniężnego. 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

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 np. „direct”. Emitent w kolejnych latach zakłada także znaczny rozwój turystycznych produktów ubezpieczeniowych dystrybuowanych za pośrednictwem biur podróży oraz wzrostu przychodów z tytułu udzielonych gwarancji.

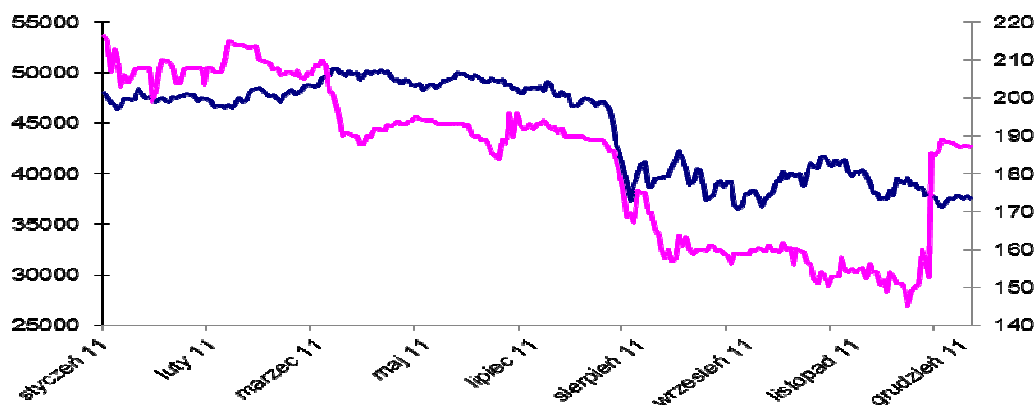
Spółka spodziewa się, że w okresie najbliższego roku następował będzie rozwój działalności, a pozyskany przypis składki brutto powinien być wyższy od przypisu uzyskiwanego w dotychczasowych okresach sprawozdawczych. Zjawiskiem ograniczającym możliwość rozwoju będzie nasilająca się konkurencja na rynku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

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

Notowania TU Europa SA na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych



15. Pozostałe informacje

15.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji 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

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

	UAH	PLN
TU Europa SA		
Prywatna spółka akcyjna TU Europa.UA	5 440 000	2 128 128
Prywatna spółka akcyjna TU Europa.UA Życie	6 854 400	2 681 441

Wyżej wymieniona inwestycja jest finansowana 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

Zarząd TU Europa SA w dniu 14.12.2011r. uzyskał informację o zawarciu przez dominującego akcjonariusza Spółki – Getin Holding SA z siedzibą we Wrocławiu z Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, Japonia Umowy Transakcyjnej dotyczącej m.in. warunkowej sprzedaży 4.725.001 akcji zwykłych na okaziciela TU EUROPA SA stanowiących 50% kapitału zakładowego Emitenta plus 1 akcja. Szczegóły transakcji zostały opisane w raporcie bieżącym Getin Holding SA nr 94/2011 z dnia 14 grudnia 2011 r.

Jednocześnie w dniu 14.12.2011r. Zarząd TU Europa SA uzyskał informację o wezwaniu złożonym przez Talanx International AG z siedzibą w Hanowerze, Niemcy oraz Meiji Yasuda Life Insurance Company, z siedzibą w Tokio, do sprzedaży 100 % akcji TU EUROPA SA.

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.

Spółka nie zaciągnęła ani nie wypowiedziała w roku obrotowym 2011 umów dotyczących kredytów i pożyczek.

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

01.02.2011r. TU Europa SA zawarło z Sombelbank Zamkniętą Spółką Akcyjną z siedzibą w Mińsku umowę pożyczki na kwotę 5mln EUR. Data spłaty pożyczki została ustalona na 02.02.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,73% pa. Odsetki są płatne kwartalnie. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty forward w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Sombelbank ZSA jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

02.11.2011r. TU Europa SA zawarło z Carcade OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 150 mln RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty terminowe w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Carcade OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

07.11.2011r. TU Europa SA zawarło z Carcade OOO z siedzibą w Kalingradzie umowę pożyczki na łączną kwotę 200 mln RUB. Data spłaty pożyczki została ustalona na 30.04.2012r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15% pa. Ze względu na występujące ryzyko walutowe spółka stosuje kontrakty terminowe w celu zabezpieczenia sprzedaży waluty otrzymanej jako spłatę kapitału i odsetek. Podmiotem dominującym wobec Grupy jest dr Leszek Czarnecki, który za pośrednictwem GETIN Holding oraz GETIN NOBLE Bank - podmiotów z grupy kapitałowej GETIN Holding - sprawuje pośrednią kontrolę nad Grupą. Carcade OOO jest podmiotem powiązanym ze Spółką.

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

Spółka nie udzieliła i nie otrzymała w roku 2011 poręczeń i gwarancji.

15.6. Oświadczenie o stosowanie ładu korporacyjnego

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

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

15.7. Inne

Współpraca z międzynarodowymi instytucjami publicznymi

TU EUROPA nie współpracowała w 2011 roku z międzynarodowymi instytucjami publicznymi.

Informacje o cofnięciu przez właściwy organ nadzoru zezwolenia na wykonywanie działalności

W roku 2011 Spółka nie zostało cofnięte zezwolenie na wykonywanie działalności w zakresie jednej lub więcej grup ubezpieczenia.

Informacje o ustanowieniu zarządu komisarycznego

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

Informacje o istotnych pozycjach pozabilansowych

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Towarzystwa Ubezpieczeń EUROPA Spółka Akcyjna
w 2011 roku**

przedkłada Zarząd w składzie:

Jacek Podoba, Prezes Zarządu

.....

Ewa Lipińska, Wiceprezes Zarządu

.....

Krzysztof Mędrala, Wiceprezes Zarządu

.....

Piotr Sztuba, Wiceprezes Zarządu

.....

Wrocław 27 lutego 2012 roku